全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成功逃顶

散户实战指导

君创逃顶课题组

福建人民出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图书在版编目（CIP）数据

成功逃顶/君创逃顶课题组编．福州：福建人民出版社，2001.9
（散户实战指导）
ISBN 7－211－03974－4

Ⅰ．成…　Ⅱ．君…　Ⅲ．股票—证券交易　Ⅳ．F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2001）第 044662 号

散户实战指导

成功逃顶

CHENGGONG TAODING

君创逃顶课题组

*

福建人民出版社出版发行
（福州市东水路 76 号　邮编：350001）
福州屏山印刷厂印刷
（福州市铜盘路 278 号　邮编：350003）
开本 850 毫米×1168 毫米　1/32　12.125 印张　4 插页　288 千字
2001 年 9 月第 1 版
2001 年 9 月第 1 次印刷
印数：1—2000

ISBN 7—211—03974—4
F·226　定价：19.80 元

本书如有印装质量问题，影响阅读，请直接向承印厂调换。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目　　录

第一章　如何研判沪深大盘的顶部 …………………… (1)

一、先缩量创新高、后跌破 10 日均线逃顶卖出法 …… (1)
二、天量见顶卖出法 ………………………………… (8)
三、CR 指标逃顶卖出法 ……………………………… (15)
四、MACD 指标逃顶卖出法 ………………………… (24)
五、ADR 指标逃顶卖出法 …………………………… (32)
六、TAPI 指标逃顶卖出法 ………………………… (41)
七、RSI 指标逃顶卖出法 …………………………… (48)
八、ROC 指标逃顶卖出法 …………………………… (57)
九、ASI 指标逃顶卖出法 …………………………… (66)
十、DMA 指标逃顶卖出法 …………………………… (74)
十一、TRIX 指标逃顶卖出法 ………………………… (83)
十二、OBOS 指标逃顶卖出法 ……………………… (92)
十三、OSC 指标逃顶卖出法 ………………………… (101)
十四、DMI 指标逃顶卖出法 ………………………… (110)
十五、SAR 指标逃顶卖出法 ………………………… (117)
十六、EMV 指标逃顶卖出法 ………………………… (124)
十七、W%R 指标逃顶卖出法 ……………………… (132)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

十八、PSY 指标逃顶卖出法 …………………………… (141)
十九、KDJ 指标逃顶卖出法 …………………………… (149)
二十、OBV 指标逃顶卖出法 …………………………… (157)
二十一、宝塔线指标逃顶卖出法 ……………………… (165)
二十二、VR 指标逃顶卖出法…………………………… (172)
二十三、CCI 指标逃顶卖出法 ………………………… (180)
二十四、BRAR 指标逃顶卖出法 ……………………… (189)
二十五、MOM 指标逃顶卖出法………………………… (198)
二十六、沪深股市相互感应逃顶卖出法 ……………… (207)

第二章　如何研判热门板块的顶部 ………………… (223)

一、"领头羊"见顶卖出法 ……………………………… (223)
二、"领头羊"上涨而板块滞涨卖出法 ………………… (231)
三、热门板块上涨而大盘滞涨卖出法 ………………… (240)
四、新热门板块确立卖出法 …………………………… (247)
五、"领头羊"跌破 10 日均线卖出法 ………………… (252)
六、"热门板块中三分之一个股下跌"卖出法 ………… (259)

第三章　如何研判个股的顶部………………………… (265)

一、提早见顶的股票提早卖出法 ……………………… (265)
二、推迟见顶的股票推迟卖出法 ……………………… (277)
三、利好消息正式公布卖出法 ………………………… (295)
四、新股见顶卖出法 …………………………………… (308)

第四章　如何以成交量判断顶部 …………………… (316)

一、5 日均量值高位勾头卖出法………………………… (316)
二、5 日均量值跌穿 10 日均量值卖出法 …………… (324)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、高位大阴量卖出法 …………………………………… (330)
四、日K线"多阳一阴量组合"卖出法 ……………… (336)
五、周K线"多阳一阴量组合"卖出法 ……………… (342)
六、月K线"多阳一阴量组合"卖出法 ……………… (348)
七、跌破周成交量密集区卖出法 ……………………… (355)
八、三阴量卖出法 ………………………………………… (362)
九、"顶量不足"卖出法 ………………………………… (368)
十、"高位并列大阳量组合"卖出法 ………………… (374)

后　记……………………………………………………… (382)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章　如何研判沪深大盘的顶部

准确研判沪深股市的顶部，是每个一般投资者都梦寐以求的事，但往往不尽如人意，笔者也认为很难。因为沪深股市的涨跌，不仅仅取决于一般投资者和机构投资者（包括投资基金、大券商）的意愿和实力，还取决于中国证监会等领导层的意愿，取决于宏观基本面对于股市的影响及国外股市的走势对中国投资者的影响等十分复杂的因素。因此，本章只能就历史上沪深股市出现过的顶部作出分析，提供研判大盘顶部的一些具体方法，以供投资者参考。

一、先缩量创新高、后跌破 10 日均线逃顶卖出法

（一）先缩量创新高、后跌破 10 日均线逃顶卖出法的含义

在牛市的初升期，股市往往价涨量缩。这是因为广大投资者都惜售，有时连涨 10%、20%，成交量都不会呈现明显放大的趋势。一旦股市上涨 20%以后，由于获利盘的日渐增多，由于大量解套盘的存在，上升的阻力变大。但另一方面，由于赚钱的示范效应的作用，进入股市的资金量也天天增多，于是出现了交投热

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

络的情景，成交量得以有效放大。尤其在冲击前期顶部的时候，由于众多的套牢盘的“释放”，成交量得以进一步增大。但当上证指数、深证成指冲破颈线位后，往往多空双方的看法趋于一致，有一段成交量稳定而大盘指数加速上升的“蜜月期”。而当大盘有50%以上升幅之时，多空双方往往都显得十分谨慎，由于惯性的作用，大盘不用多少成交量就能迭创新高，而顶部附近往往没有多少筹码愿意做空。但面对已有50%以上升幅的大盘，敢于在此高价区大量建仓追涨的投资者也日渐稀少。于是当上证指数、深证成指创新高时，5日均量值往往已下穿10日均量值。突然，某一天这种微妙局面被打破，当开盘后上证指数、深证指数小心翼翼地缩量创新高之时，获利筹码突然涌出，当日就跌破了10日均线。此种走势说明有大主力机构在高位“多翻空”，是短期见顶的信号，投资者应当顺势而为，作卖出操作，离场观望。

（二）实例剖析

例一：图1—1是上证指数2000年5月至2000年12月的日K线走势图。从图中可以发现，上证指数于2000年8月21日创出2108.69点的新高点，但当日成交量仅15.85亿股，且5日均量值下穿10日均量值。至8月21日为止，上证指数这种5日均量值下穿10日均量值的情形已是第9个交易日，而这9个交易日以来，上证指数由2042.74点上升至2108.69点，升幅缓慢，沿5日均线小心翼翼往上走。8月22日，上证指数突然下跌了33.98点，跌破10日均线2079.15点，收盘于2074点（参见图1—1第一条竖线）。此种走势正是大机构主力“多翻空”的手法，投资者应于跌破10日均线时及时作卖出操作。这是因为原先“做多”的主力机构在此高位已不愿增仓追涨，眼见上证指数5日均量值下穿10日均量值已连续9天，表明其创新高已得不到量的支持，属于牛市末期的惯性上升，此时其作为主力机构一记“闷棍”便可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

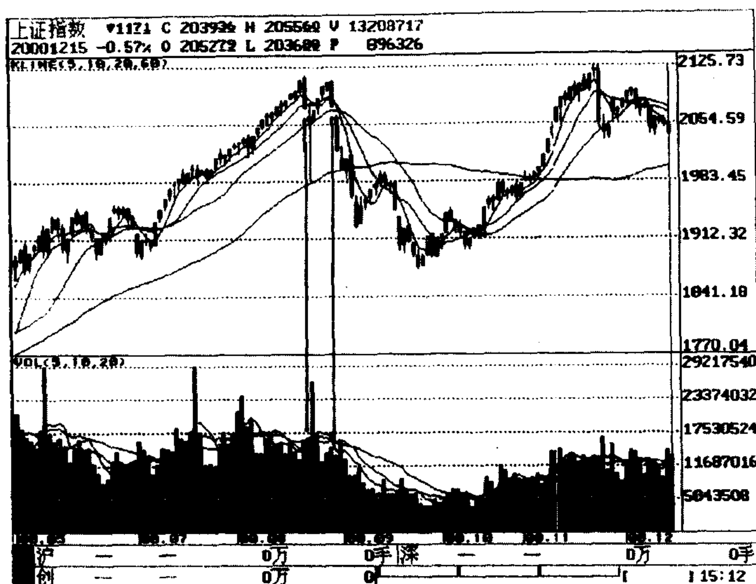


图1-1 上证指数2000年5月至12月日K线图

将上证指数打低，打低之后可以从容地在低位捡“筹码”。这种“策略”看来是有效的，第二天，“多翻空”的大机构在瞬间甚至将上证指数打压至1980点，虽然几天后仍有“做多”的主力将上证指数重新拉回10日均线之上，但重新上升时成交量更加萎缩，于是8月30日上证指数的10日均线又告失守(参见图1—1第二条竖线)。这一回，空方占了绝对优势，上证指数一直下跌至1874.20点才止跌企稳。以上实例留给投资者一个难忘的教训：上证指数在高位缩量创新高并非好事，在此高位上应作卖出操作的准备，一旦大主力机构“翻脸”，上证指数跌破10日均线，投资者应及时出货走人，以保住胜利果实。

例二：图1—2是上证指数2000年10月至2001年2月的日K线走势图。从图中可以见到，上证指数于2000年11月23日收盘于2119.44点，创出了当年的最高收盘点位，但由于成交量的萎缩，创新高之后指数陷于盘整之中。一个多月后，上证指数于

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2001年1月10日收盘于2125.61点，创出了新高点，当日仅成交12.917亿股，其5日均量值为13.213亿股，跌破了10日均量值（参见图1－2第一条竖线）。该日12.917亿股的成交量比2000年

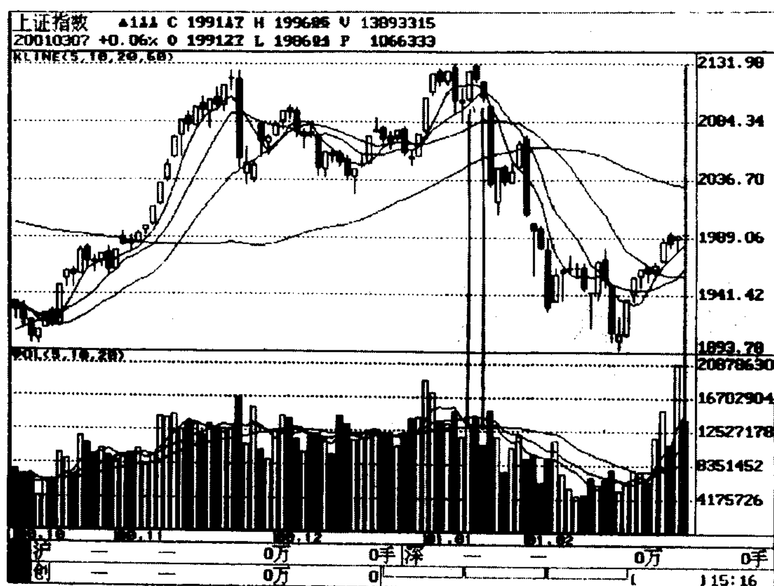


图1-2 上证指数2000年10月至2001年2月日K线图

8月21日上证指数缩量创新高（2108点）时的15.859亿股的成交量萎缩了近3亿股。由此可以推断：这次上证指数虽创新高，但因为成交量不配合，很难站稳，有可能在此附近形成短期顶部。1月11日上证指数下跌6.47点，收盘于2119.14点，1月12日，上证指数下穿10日均线，收盘于2104.74点。此时上证指数又构成了“先缩量创新高后跌破10日均线”的格局，显然在此高位上缺乏建仓盘和追涨的力量，投资者应及时出货走人（参见图1－2第二条竖线）。而跌破10日均线的2001年1月12日，上海股市成交量进一步萎缩，仅成交10.66亿股，说明承接盘并不踊跃，大势下跌成为必然。后来仅经过短短15个交易日，至2月16日上证指数已急跌至1911.87点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

例三：图1—3是上证指数1998年1月至10月的日K线走势图。从图中可以发现，上证指数的成交量不断萎缩，但指数却不断创出新高。1998年6月3日上证指数创下1420点的最高收盘点位，但当日成交量仅8.5581亿股，而5日均量值为8.8333亿股，10日均量值为8.7217亿股，20日均量值为9.4067亿股，显然上涨的“动力”不足。而此时5日均量值已连续下行3日，由9.2208亿股降为8.8333亿股，与10日均量值8.7217亿股已经十分接近，其下穿10日均量值的趋势已经明朗（参见图1—3第一条竖线）。第2个交易日（6月4日），上证指数下跌13.69点，

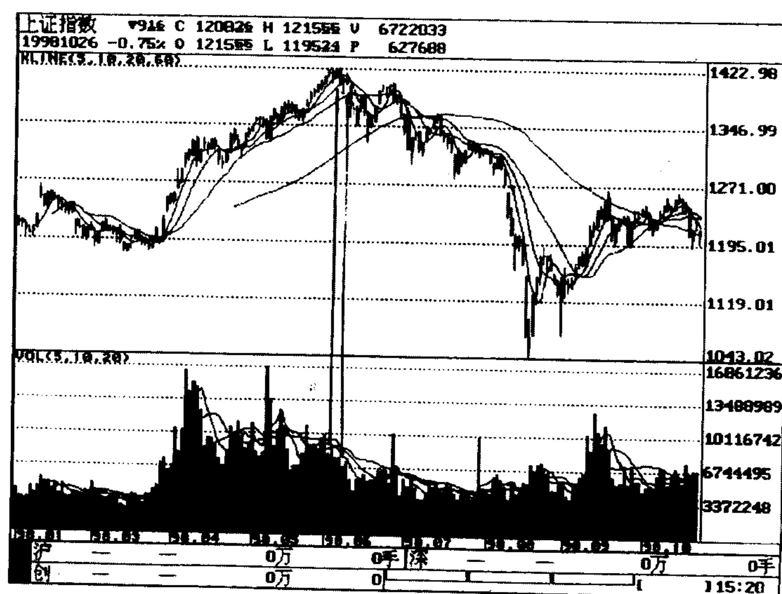


图1-3 上证指数1998年1月至10月日K线图

5日均量值跌破10日均量值；第3个交易日（6月5日）上证指数反弹2.31点，5日均量值继续下穿10日均量值；第4个交易日（6月8日），上证指数下跌4.88点，跌破10日均线（1406.64点），收盘于1403.73点，当日，5日均量值继续下穿10日均量值（参见图1—3第二条竖线）。至此宣告一轮涨升行情已经结束。此

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时，正所谓“先缩量创新高后破10日均线”的见顶时机，投资者不应恋战，应及时出货走人。在此之后，上证指数逐波下跌，至1998年8月18日，已跌至1043.02点，下跌360点，跌幅达25%。

例四：图1—4是上证指数1994年7月至10月的日K线走势图。1994年为投资者扬眉吐气的一年，这一年在“三大救市政策”的激励下，上证指数由7月29日的325.89点启动上行，至9月13日已经飚升至1033.47点，此时投资者无不拍手叫好。可是过大的涨幅和在高位成交量的萎缩，已经埋下了下跌的伏笔。以9月13日为例，上证指数瞬间创下1052.94点的新高，但未能站稳，仅以1033.47点报收，当日成交量为10.2045亿股，较前几日最高峰时的18.3842亿股有较大的萎缩，同时5日均量值已接连两天下穿10日均量值，表明在高位区域缺乏建仓和追涨的资金。第2个交易日、第3个交易日上证指数仍缩量下跌，但未跌

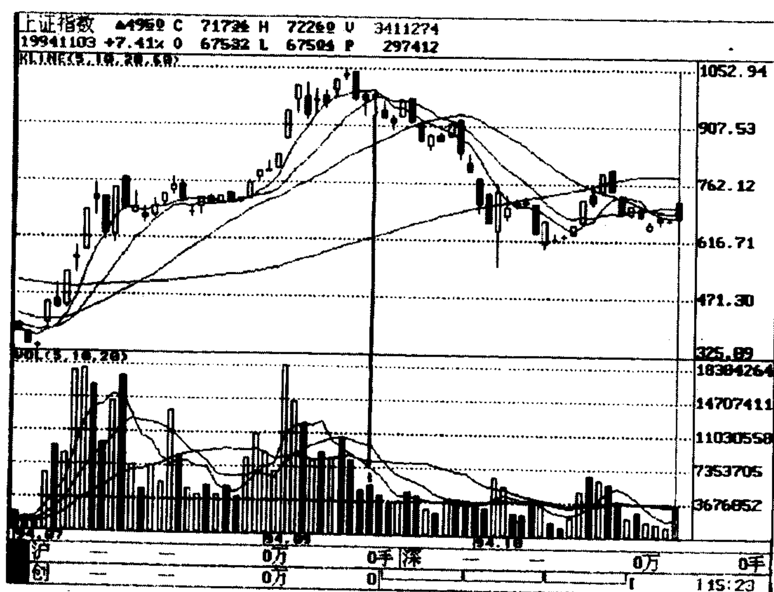


图1-4 上证指数1994年7月至10月日K线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

破10日均线，第4个交易日（9月16日），上证指数收盘于998.99点，跌破了10日均线（979.23点）。当日成交量萎缩至5.2379亿股，5日均量值下穿10日均量值已是第5个交易日（参见图1—4竖线）。价跌量缩，宣告一轮多头行情就此结束。根据“先成交量萎缩创新高，后跌破10日均线见顶”的原理，投资者应于此时果断出手“清仓走人”。后来上证指数从此一路下行，惨跌至600点以下，让投资者叫苦不迭。

（三）操作中的注意事项

（1）一轮可观的涨幅后，敢于“做多”的资金已经杀进股市，而一些“踏空”的资金在此高位区域入市的意愿不强，此时的缩量上行是牛市的惯性作用，是难以持久的。基于这一原理，一旦上证指数在缩量上行后跌破10日均线，则可以宣告一轮涨升行情结束。聪明的投资者应当细心观察、勤于思索，对于该种走势有所警觉，当上证指数进入缩量上行阶段时，投资者应密切关注当日成交量与5日均量值、10日均量值之间的关系，当上证指数虽能小涨，但成交量比起高峰时已有50%左右的萎缩或5日均量值已下穿10日均量值时，投资者可以适当“做空”，一旦发现上证指数跌破10日均线，在当日收盘之前，投资者就应当立即“清仓”，离场观望。

（2）坚决执行“先缩量上行、后跌破10日均线逃顶卖出法”，往往可以在一轮涨升行情的顶部卖个好价位，是十分灵验的逃顶方法。有的投资者也许会怕“卖错”了，因而踏空。其实这种担心是不必要的。如果有的投资者还是怕会“踏空”，那么可以试用“先缩量上行、后跌破20日均线”卖出法，跌破20日均线，是大势反转的标志，此时卖出股票仍可卖个好价位，因此该卖出法是较为稳妥的。

（3）“先缩量上行”，不是指某一日，是指一段时间以来（至少是5天）都“缩量上行”。此时，在成交量栏中可以直观地感觉

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

到“量价背离”的情形，即上证指数或深证成指在不断上升而成交量却日渐萎缩。当然成交量的萎缩应以5日均量值下穿10日均量值为准。因为这个指标能客观地反映成交量日渐萎缩的严重程度，表明在此高价区域里“做多”的资金日渐枯竭的情形。

(4) 有没有可能出现“先缩量上行、后跌破10日均线”后大盘指数仍不断创出新高的情形呢？笔者认为如果是在大盘指数经历一轮下跌后重新启动上行之初，可能会发生“先缩量上行”，冲破10日均线、20日均线，后因人心不稳而跌破10日均线的情形，但此次跌破10日均线，往往就成为行情重新启动的契机。例如：上证指数从2000年8月21日的最高收盘点位2108.69点下跌，9月25日跌至1875.91点收盘、10月10日缩量反弹至1942.14点(冲上20日均线)后回落。10月16日上证指数收盘点位跌破了10日均线，此时新的一轮涨升行情的契机也就到来，从第2个交易日（10月17日）开始上证指数报收阳线，第3个交易日（10月18日）上证指数重新站上10日均线之上，至11月23日已涨至2119.44点。这个实例说明，只有在一轮深跌后的底部发生“先缩量上行、后跌破10日线”的情形才是行情重新启动的契机。而我们所说的“先缩量上行、后跌破10日均线逃顶卖出法”，是指大盘指数经过一轮较为可观的涨升之后（一般是指创出新高后）出现的情形，此时正是获利了结的契机。投资者可仔细辨别其中的差异，弄清其作为买进或卖出契机的原理，以掌握炒股的主动权。

二、天量见顶卖出法

(一) 天量见顶卖出法的含义

“有天量必有天价”。所谓天量，即成交量刷新历史记录，达

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

到从未有过的高量。所谓天价，就大盘指数而言，是指指数刷新历史记录创出新高点。“有天量必有天价”是指在天量出现的当日或之后的数日间，必定会出现天价。而此时由于出现了“天量”，“做多”的资金出现了较大的损耗，“元气大伤”，而由于“天价”的出现，“满街都是获利盘”，获利回吐的压力增大。在此时尤其应关注上证指数、深证成指是否能够站稳 10 日均线，如能站稳，则投资者仍可以放心持股，说不定还将涨升。而如果天量出现之后指数下跌并跌穿 10 日均线，则表明在此高位区域大资金进行搏杀，搏杀后空方大机构占据了主动，由于其大肆出货后近期将不再入场，又由于沪深股市敢于“做多”的资金在全力进场后来源枯竭，股市面临调整走势已不可避免。此时正是投资者“出逃”的良机。

（二）实例剖析

例一：图 1—5 是上证指数 1999 年 5 月至 7 月的日 K 线走势图。从图中可以见到，6 月 25 日上海股市成交 57.17846 亿股，成交金额为 443.1349 亿元，此成交量和成交金额刷新了上海股市的记录，当日上证指数下跌 3.64%，说明虽有较大的承接资金，但空方主力的出逃意志相当坚决。后市如何演变，既取决于空方出货的力度，亦取决于多方是否有足够的资金在“天量”之后再放出新的“天量”发动进攻。第 2 个交易日（6 月 28 日）上证指数上涨 99.3 点，收盘于 1693.16 点，但成交股数仅为 41.38803 亿股，显然与大幅上涨的指数相比，成交量有所不足（参见图 1—5 第一条竖线）。第 3 个交易日上证指数上涨 46.04 点，涨幅 2.72%，收盘于 1739.20 点，但成交量继续萎缩至 40.123932 亿股，显然，“做多”的资金有点跟不上。第 4 个交易日（6 月 30 日），上证指数下跌 2.86%，成交量为 48.88341 亿股，显然是下跌有量，说明有主力在此区域继续出逃。因此，第 5 个交易日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

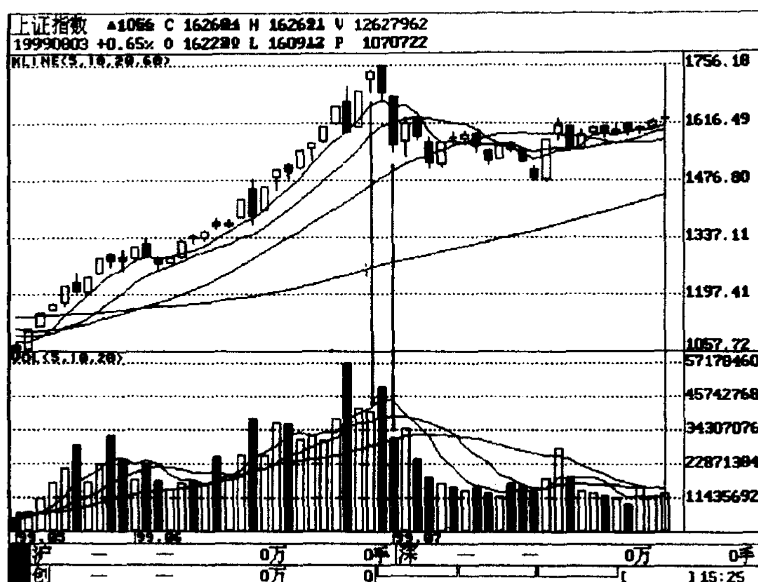


图1-5 上证指数1999年5月至7月日K线图

（7 月 1 日）上证指数的走势至关重要。如果该日跌破 10 日均线，则是上证指数在“天量”后出现的向弱势发展的转折点。7 月 1 日，上证指数跌破了 10 日均线，且下跌了 128.64 点，跌幅达到 7.61%，成交股数缩为 31.26123 亿股。如此巨大的跌幅出现于“天量”之后，只能说明大主力资金在高位已顺利出逃，“做多”的主力已无力承接巨大的卖压，1755 点的昨日收盘点位将成为中期的顶部（参见图 1—5 第二条竖线）。此时，投资者理应顺势而为，于上证指数跌破 10 日均线的瞬间坚决出货，或于第 2 天趁盘中出现反弹之时出货。后来，上证指数在 12 个交易日内就跌至 1473 点，当年年底收盘于 1366 点。

例二：图 1—6 是上证指数 1996 年 11 月至 1997 年 12 月的日 K 线走势图。从图中可以见到，1996 年 12 月 2 日，上证指数上升了 101.57 点，收盘于 1134.52 点，涨幅 9.83%，成交股数 20.411528 亿股，成交金额 174.9726 亿元，这是上海股市首次出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现这么大的“天量”。第 2 个交易日（12 月 3 日），上证指数下跌了 11.53 点，成交股数为 21.485675 亿股，成交金额为 198.5528 亿元，再次刷新了“天量”的记录。之后，上证指数接连上涨，至 12 月 9 日涨至 1247.65 点，但 5 日均量值（17.206988 亿股）已于高位出现勾头的现象，说明“多方”资金有枯竭的危险。12 月 11 日，上证指数收盘于 1244.90 点，当时虽然上涨了 14.64 点，但 5 日均量值（15.072894 亿股）下穿 10 日均量值（15.273136 亿股），此种情形进一步说明多方无力增加“做多”资金，后市一旦面临获利盘的回吐，将难以抗跌。第 2 个交易日（12 月 12 日），上证指数下跌了 67.76 点，跌幅 5.44%，收盘于 1177.14 点，成交量萎缩至 11.204061 亿股（参见图 1－6 竖线）。第 3 个交易日

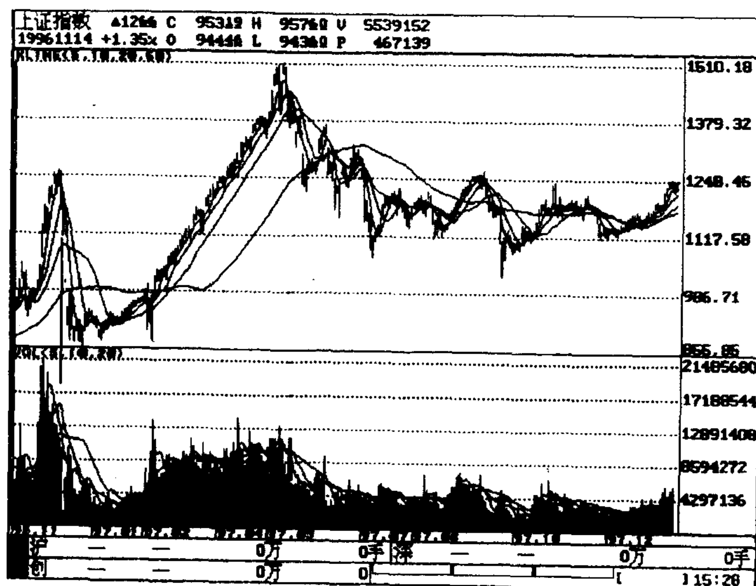


图1-6 上证指数1996年11月至1997年12月日K线图

（12 月 13 日），上证指数跌破了 10 日均线（1186.24 点），跌幅 5.7%，收盘于 1110.03 点，成交量继续萎缩至 9.742486 亿股。此种连续的跌势、连续的缩量出现于上海股市的“天量”出现之后，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

说明在1200点以上的高位有主力资金出逃。投资者理应理解“天量”是转折点的含义，在上海股市上出现“天量”且跌破10日均线之时就应当顺势而为，出货走人，否则就将被深度套牢。此后，在5个交易日内上证指数就跌至864点，让投资者叫苦不迭。

例三：图1—7是上证指数1992年4月至8月的日K线走势图。从图中可以见到，上证指数于5月21日放开指数涨幅限制的当日上涨了649.50点，收盘于1266.49点，涨幅为105%，成交896.57万股，创出“天量”。第2个交易日（5月22日），上证指数继续上涨73.50点，涨幅为5.80%，收盘于1339.99点，成交量为937.25万股，刷新了“天量”记录。第3个交易日（5月25日），上证指数继续上涨81.58点，涨幅为6.09%，收盘于1421.57点，当日成交量为889.69万股。短短3个交易日，上证指数就上涨了805点，涨幅128%。从5月25日的成交量略有萎缩来看，追涨的资金已经有枯竭的迹象（参见图1—7第一条竖线）。由于

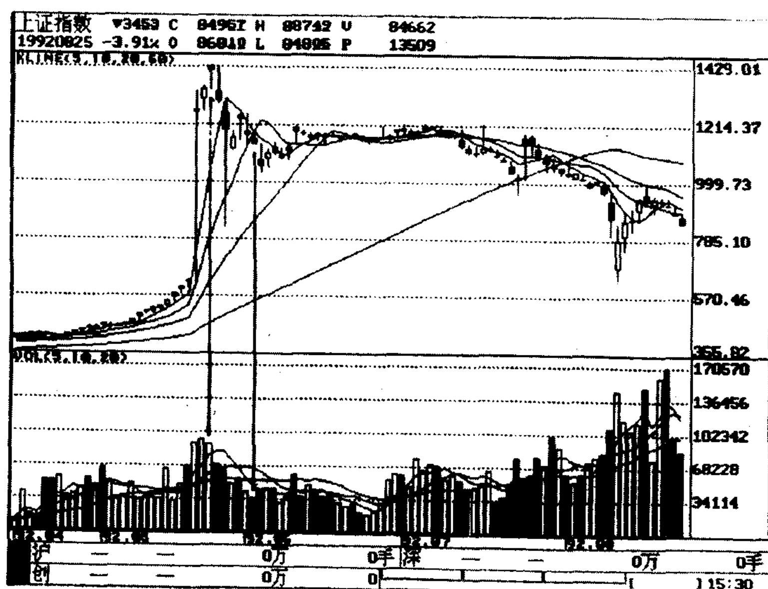


图1—7 上证指数1992年4月至8月日K线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“天量”没有继续出现，而天价已经“出现”，那么能否出现新“天量”以及能否守住10日均线就成为后市走势的关键。遗憾的是其后5个交易日中上海股市成交量不断萎缩，5月29日上海股市5日均量值下穿10日均量值，6月2日，上证指数跌破10日均线（1185.87点），收盘于1141.02点（参见图1—7第二条竖线）。此时可以确认“天量”、“天价”均已出现，且在高位有大主力资金出逃，大盘已破位，后市堪忧。投资者应当顺应大势，“清仓”出局。此后，上证指数不断下跌，至当年11月20日已跌至394点，令人惨不忍睹。

（三）操作中的注意事项

（1）所谓“天量”是指在此之前从未出现过如此巨大的成交量。因此“天量”的量随着股市的发展进程将不断增加。以上海股市为例，1992年5月22日当日成交937万股即为天量，1996年12月3日当日成交21.48亿股即为天量，而1999年6月25日当日成交57.17亿股而成为新的天量。由此可见，天量的记录，将随着投资者队伍的扩大，随着股市规模的发展壮大而不断被“刷新”。

（2）“天价”，有时在天量出现的当日显现，但更多的是在天量出现后的后几个交易日中显现。这是因为“天量之后有天价”。由于牛市中投资者往往追涨，在出现天量后尤其易于引发追涨的热情，而此时“空方”主力往往不忙于出货，待其看清涨幅虽大，但成交量却无法继续放大之时，才下决心全力“清仓”，而此时离“天量”的出现往往在3～5个交易日之间。

（3）在一轮可观涨升行情后出现的“天量”，往往是行情的转折点，股谚云：巨量是转折点。“天量”出现后如果行情火爆，加速上升，往往隔二三天即出现新的“天量”；而迟迟未能出现新“天量”，则行情往往发生向下的转折。此时投资者应关注上证指

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

数和深证成指能否守住 20 日均线和 5 日均量值是否下穿 10 日均量值。如果这两个条件同时出现，可以断定“后市堪忧”。此时投资者应于上证指数或深证成指跌破 10 日均线的瞬间“清仓出局”，切不可恋战。

（4）“天量见顶卖出法”的见顶实际上是指“量见顶”、“价也见顶”。“量见顶”是指“天量”出现后成交量日渐萎缩，5 日均量值向下勾头，5 日均量值下穿 10 日均量值。“价见顶”是指在“天量”之后上证指数、深证成指跌破 10 日均线。“量价双见顶”出现在一轮可观的涨升行情之后，当然是大主力出货的信号，投资者不可等闲视之。

（5）“天量见顶卖出法”，是指上证指数、深证成指有过一轮可观的涨升行情之后而言。如果股市从底部奋力上涨，出现“天量”，并且“天量”接二连三被“刷新”，则不能采用“天量见顶卖出法”。例如 1992 年深证成指从 5 月 27 日的最高收盘点位（2832.33 点）跌至当年 11 月 23 日的最低收盘点位（1574.33 点），跌幅达 44%。11 月 26 日深证成指涨至 1859.83 点，成交量为 2043 万股，此成交量即为当时的“天量”；第 2 个交易日（11 月 27 日）深圳股市又创下成交 2368.98 万股的“天量”；第 3 个交易日（11 月 30 日），深圳股市再创 2458.64 万股的“天量”；第 4 个交易日深圳股市再创下 2510.95 万股的“天量”，涨至 2135.70 点。深圳股市在低位接连刷新“天量”记录，且指数沿着 10 日均线上升，“底量超顶量”，是主力机构入场“通吃”的标志，后来深证成指一路上扬，至 1993 年 2 月 22 日，在创下 3422.22 点的高点后回落。由此可见，在底部区域出现的“天量”是主力建仓的标志，是行情蓬勃向上的转折点。此时如果投资者胡乱套用“天量见顶卖出法”，将后悔莫及。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、CR 指标逃顶卖出法

（一）CR 指标逃顶卖出法的含义

CR 指标属于 R 类指标，用来测量股市人气的热度、测量价格动量的潜能。CR 与 BR、AR 最大的不同在于采取中间价作为计算的因子。CR 指标认为，由于有时价格显然收高，但其一天中的能量中心却较前一天为低。因此最具代表性的价格应该是一天中的中间价。CR 指标对于股价何时上涨、何时下跌，可以提供一个难得的参考。CR 指标的 4 条平均线之间又互相构成一个强弱带，可以以其对股价进行预测。CR 指标的应用法则为：（1）CR 指标平均线由短至长分成 a、b、c、d 四条。由 c、d 两线构成的带状称为“主地震带”，CR 值上下穿越“主地震带”时，股价将遇到强大压力干扰。由 a、b 两线构成的带状称为“副地震带”，当 CR 值上下穿越“副地震带”时，股价将受到次级干扰。（2）CR 值相对股价会产生背离现象，在股价的高价区尤其明显。（3）CR 值跌至 40 点以下时，重新回到“地震带”而 a 线由下转上时是买进信号。（4）CR 值在 300 点以上，渐入高档区域，股价很容易向下转化。（5）CR 值上升至带状之上，而 a 线由上转下时，宜卖出。

“CR 指标逃顶卖出法”主要是指 CR 指标可以用来逃顶的 3 个功能：（1）CR 值在 300 点以上高位区域直线向下跌落，预告顶部形成。（2）CR 值在 300 点以上出现“牛背离”的情形，预告顶部形成。（3）CR 值在 300 点以上深幅跌落而 a 线亦开始转头向下，预告顶部形成。

（二）实例剖析

例一：图 1—8 是深证成指 1999 年 5 月至 7 月的日 K 线走势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图。从图中可以见到，深证成指 5 月 19 日自 2533.27 点启动上行，沿着 5 日均线快速上升，至 6 月 29 日已涨至 4849.65 点，短短一个多月时间，指数劲升 2316 点，涨幅达 91%，此时早期介入的资金获利丰厚，股市进入高风险区域。从 CR 指标来看，5 月 19 日自从 4 条平均线之下的 49 点处上升，仅 6 个交易日就轻松穿过“主地震带”、“副地震带”，随着股指一路上扬，至 6 月 21 日深证成指以 4008.27 点收盘时，CR 值跃上 300 点大关，也进入高风险区域。至 6 月 25 日，CR 值已跃至 381.47 点。此时 CR 指标的走势至关重要。6 月 28 日，深证成指大涨 341.53 点，涨幅 7.83%，收盘于 4705.58 点。面对如此巨大的涨幅，CR 值已从昨天的 381.47 点降为 380.84 点，明显形成“牛背离”走势，此为“卖点一”（参见图 1—8 第一条竖线）。第 2 个交易日（6 月 29 日），深

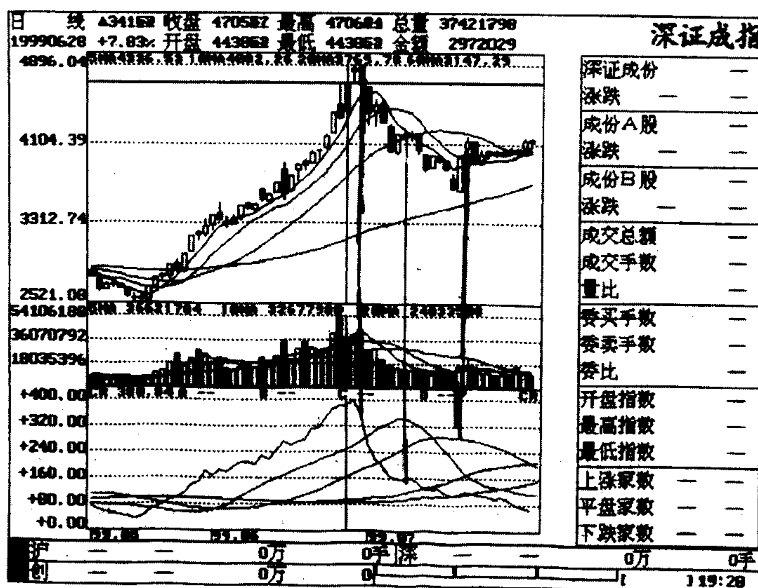


图1-8 深证成指1999年5月至7月日K线图

证成指再涨 144.08 点，涨幅 3.06%，收盘于 4849.65 点。CR 值跟着上涨，收盘于 398.95 点，仅上升 18 点，而第 3 个交易日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(6 月 30 日)，深证成指下跌 146.88 点，跌幅 3.03%，收盘于 4702.77 点，CR 值却从昨日的 398.95 点跌至 353.75 点。这两天指数一涨一跌，相抵消之后只跌去 3 点，跌幅不及 1‰。而 CR 值一涨一跌，抵消之后却跌去 27 点，跌幅近 7%，可见“牛背离”情形又继续出现。此为“卖点二”(参见图 1—8 第二条竖线)。第 4 个交易日，深证成指大跌 293.29 点，跌幅 6.24%，收盘于 4409.47 点，已跌破 5 日均线（4606 点），但 10 日、20 日线均能守住。可是该日 CR 值由 353 点跌至 264 点，跌幅 25%。CR 值在 300 点以上直线下跌表明大盘大势已去。7 月 8 日，深证成指已跌至 4196.72 点，该日 CR 值已跌至 150 点，而 a 线也开始掉头下行，表明此轮多头上升行情已告终结。此为“卖点三”(参见图 1—8 第三条竖线)。7 月 21 日，深证成指回升至 4123.25 点，站在 10 日均线之上，但 7 月 22 日即又跌破 10 日均线，收盘于 3916.66 点，且 CR 指标的 B 线亦开始掉头下行，此为“卖点四”。“卖点四”出现后，深证成指一路下行，至当年 12 月 27 日已跌至 3290.22 点。

如果按“卖点一”、“卖点二”、“卖点三”、“卖点四”出现的当日收盘前卖出股票，那么卖点分别为深证成指 4705 点、4702 点、4196 点、3916 点，相对于 12 月 27 日的指数最低点 3290 点，则分别有 1415 点、1412 点、906 点、626 点的“逃顶效益空间”。由此可见，“CR 指标逃顶卖出法”给出的卖出信号是“卓有成效”的，也是可以信赖的。

例二：图 1—9 为深证成指 1996 年 12 月至 1997 年 6 月的日 K 线走势图。从图中可以见到，深证成指从 1997 年 2 月 18 日的 3337.80 点启动上行，沿着 10 日均线缓缓爬升至 5100 点一线，4 月 30 日加速拉升，至 5 月 7 日已涨至 5995.55 点。3 个月时间内，深证成指大涨 2658 点，涨幅达 79%，且近几日又加速上行，有主力机构拉高出货的嫌疑。而 CR 指标在深证成指冲上 4400 点后即

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

开始盘整，近几日受指数拉升的影响也发力上冲，5 月 7 日收盘于 345 点，亦进入高风险区域。此时，CR 指标的走势至关重要。第 2 个交易日（5 月 8 日），深证成指下跌了 384.65 点，跌幅 6.42 点，收盘于 5610.89 点，第 3 个交易日（5 月 9 日），深证成指又大涨 254.22 点，涨幅 4.53%，收盘于 5865.11 点。两个交易日中，深证成指仅跌去 130 点而 CR 值却从 345.76 点跌至 218.99 点。在 CR 值 300 点以上的高位区域出现这种"牛背离"走势，实已发出卖出信号。此为"卖点一"（参见图 1－9 第一条竖线）。5 月 12 日、13 日，深证成指收盘于 6026.88 点、5882.32 点，尚在高位区域

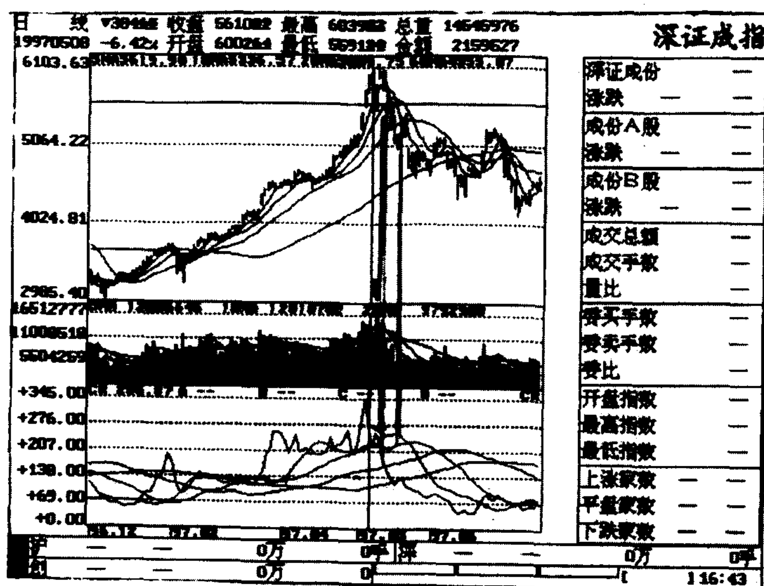


图1-9 深证成指1996年12月至1997年6月日K线图

徘徊，但 CR 值却跌至 a 线以下，表明其在 300 点以上直线跌落的走势成了定局。此为"卖点二"（参见图 1－9 第二条竖线）。5 月 20 日，深证成指以 5423.29 点收盘，当日虽然反弹上涨了 4.83%，但 CR 指标中的 a 线却由上升转为下跌，CR 值也已跌至 131 点，标志着 CR 指标发出最后的卖出信号。此为"卖点三"（参见图 1

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

－9 第三条竖线)。"卖点三"出现后，深证成指缓缓盘跌，至 1997 年 9 月 23 日，已跌至 3661 点。

如果投资者坚决按"CR 指标逃顶卖出法"进行操作，在"卖点一"、"卖点二"、"卖点三"出现的当日收盘前卖出股票，那么卖点分别为深证成指 5865 点、5882 点、5423 点，相对于深证成指 1997 年 9 月 23 日出现的低点 3661 点而言，则分别有 2204 点、2221 点、1762 点的"逃顶效益空间"，如此丰厚的"逃顶效益"，令未能"逃顶"而深套其中的投资者"深羡"不已！

例三：图 1－10 是深证成指 1992 年 10 月至 1993 年 3 月的日 K 线走势图。从图中可以见到，深证成指 1992 年 11 月 24 日自 1568.40 点启动上行，经过两波炒作，至 1993 年 2 月 8 日已涨至 3179.35 点。仅仅两个多月时间，指数上涨 1611 点，涨幅超过 100%，如此短暂的时间有如此大的获利空间，主力可能随时出逃，兑现获利筹码。而 CR 指标亦从 1992 年 11 月 24 日的 29 点涨至 351 点，进入了高风险区域。由于 CR 指标具有预测人气强弱及大盘涨跌的功能，此时它的走势至关重要。2 月 9 日至 12 日，深证成指连拉 4 条阴线，从 3179.35 点跌至 2975.96 点，下跌 204 点，跌幅并不大，但 CR 值却从 351 点高位直线跌至 235 点。CR 指标"示弱"发出卖出信号，此为"卖点一"(参见图 1－10 第一条竖线)。第 2 个交易日(2 月 15 日)，深证成指上升 110.19 点，涨幅 3.70%，收盘于 3086.15 点，但 CR 值仅从 235 点升至 239 点，出现了明显的"牛背离"情形，且该日 CR 值已位于 a 线的下方。此为"卖点二"。2 月 22 日，深证成指创出 3311.70 点的新高点，但 CR 指标的 a 线却由上向下掉头下行，既表明"牛背离"更加严重，也表明 CR 指标已经"看淡"后市。此为"卖点三"(参见图 1－10 第二条竖线)。

此后深证成指一路盘跌，至 7 月 20 日已跌至 1688.18 点。如

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

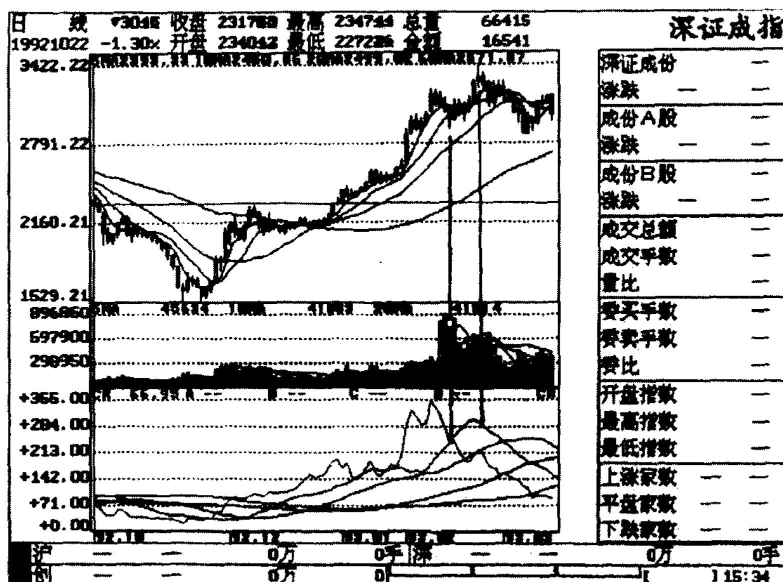


图1-10 深证成指1992年10月至1993年3月日K线图

果投资者坚决按“CR 指标逃顶卖出法”进行操作，在“卖点一”、“卖点二”、“卖点三”出现的当日收盘前卖出股票，则卖点分别为深证成指 2975 点、3086 点、3311 点，相对于深证成指后来跌至的 1618 点，分别有 1357 点、1468 点、1693 点的“逃顶效益空间”。如此巨大的“逃顶收益”，又有谁不动心呢！

例四：图 1－11 是上证指数 1994 年 7 月至 9 月的日 K 线走势图。从图中可以见到，上证指数 1994 年 8 月 1 日自 377.97 点启动上行，经两波拉升，至 9 月 5 日已涨至 940.61 点，仅仅 1 个月时间，指数猛涨 562 点，涨幅达 149%，主力获利丰厚。而 CR 指标也跟着一路涨升，至 9 月 5 日已涨至 310 点，进入危险区域。此时 CR 指标对人气强弱的预测显得十分重要。9 月 6 日，上证指数大涨 64.31 点，涨幅达 6.84%，收盘于 1004.92 点，在冲破 1000 点大关之际，各个营业部均响起热烈的掌声。但此日 CR 指标却发出卖出信号——CR 值从昨日的 310 点跌至 293 点。大盘涨、CR

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

值跌，属明显的“牛背离”行情。此为“卖点一”（参见图1—11第一条竖线）。之后，从9月6日到9月12日，4个交易日中上证

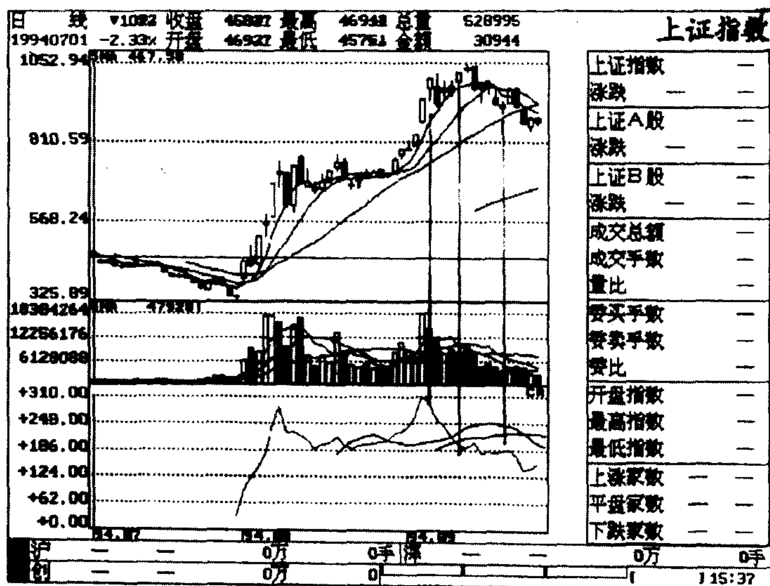


图1-11 上证指数1994年7月至9月日K线图

指数上涨了15点，收盘于1019.97点，而CR值却直线下跌，9月12日跌至197点，收盘于a线下方。此为“卖点二”（参见图1—11第二条竖线）。9月20日上证指数跌至914.39点，从此轮行情的最高点起算，跌幅不及10%，但CR指标还是明确地发出最后卖出信号——a线由上往下掉头下行。此为“卖点三”（参见图1—11第三条竖线）。此后，上证指数经历了一轮急跌，到10月7日，已跌至546.79点。

如果投资者坚决按“CR指标逃顶卖出法”进行操作，在“卖点一”、“卖点二”、“卖点三”出现的当日收盘前卖出股票，则卖点分别为上证指数1004点、1019点、914点，相对于十几个交易日后上证指数跌至546.79点而言，则分别有458点、473点、368点的“逃顶效益空间”。“CR指标逃顶卖出法”在这场“逃顶”大

01007389

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

赛中的表演是令人满意的。

（三）操作中的注意事项

(1) 采用"CR 指标逃顶卖出法"，要注意 CR 值必须在 300 点以上才能采用此逃顶方法。因为 CR 值 300 点以上意味着大盘指数已在危险区域运行，随时有见顶的可能。而 300 点以上的 CR 值，正如升在空中的侦察机，侦察敌军坦克群的进退，一旦发现严重的"敌情"，CR 指标必有反应。当然，对这一点也要灵活掌握：如果是反弹行情，行情在前高点附近夭折的可能性大，此时 CR 值或许未能超越 300 点大关，但如果此时 CR 值在 4 条平均线构成的带状线之上直线下跌，很快跌至 a 线以下，则亦是明确的卖出信号。例如 2000 年 11 月 24 日，深证成指当日下跌 139.93 点，跌幅 2.81%，收盘于 4841.46 点，当时深证成指是回升至前高点附近时第一次跌破 10 日均线（4936.22 点），但 CR 值却已连跌 3 天，从 206 点跌至 155 点，跌至 a 线（156 点）下方，发出了卖出信号。此后深证成指一路下行，至 2001 年 2 月 22 日已跌至 4318.52 点。

(2) 采用"CR 指标逃顶卖出法"可以卖个好价位。无论是"CR 值 300 点以上出现牛背离"或"CR 值 300 点以上直线下跌"，由于 CR 指标灵敏度很高，因此往往在大盘指数刚跌破 5 日均线之时该指标就作出准确的"雨加雪天气预报"。此时有些投资者往往有再等等、再看看的心理。这种心情可以理解，但笔者还要告诫一句：CR 值在 300 点以上危险区域发出的卖出信号可信度非常高，是可以信赖的，信号出现，即可卖出股票，而如果第 2 个交易日大盘指数再跌，则处在犹豫状态的投资者应立即作"卖出"的决断。

(3)"CR 值 300 点以上直线下落"，是指以下这种图形：CR 值在冲过 4 条平均线构成的"主地震带"、"副地震带"后，往往上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行速度加快，一旦大盘指数冲上高位，CR 值也超速飞升形成山峰的左侧“/”，而“直线下跌”是指 CR 值在“峰顶”处快速、持续下跌，形成山峰的另一侧“\”，一左一右形成陡直的“峰顶”，此时 CR 值已形象地勾勒出“见顶”的信号。

（4）“CR 值 300 点以上牛背离”，是指大盘指数仍在上涨，而 CR 值转为下跌，或大盘指数上涨时 CR 值虽能跟着上涨，但涨幅很小，而一旦大盘略微下跌，CR 值却“直线下跌”，跌幅大、跌速快。此两种情形都是大盘走势转弱的信号，而有时“牛背离”信号以“CR 值 300 点以上直线下跌”的形式出现，则是双重卖出信号一起出现，投资者更应手疾眼快，及时卖出股票。

（5）“CR 值在 300 点以上深幅下跌，a 线亦开始掉头下行”，这是“CR 指标逃顶卖出法”的最后一道“命令”。据统计，此时大盘指数往往刚跌破 10 日均线，尚跌得不深，此时股价往往尚在高位。而此卖出信号是大盘指数中线转弱的最强烈信号，在此之后可能发生一轮大跌行情，投资者切不可等闲视之。

（6）“CR 指标逃顶卖出法”也有它的局限性：其一，CR 值 300 点以上的情形并不多见，有时在大盘指数顶部区域，CR 值甚至还未冲破 4 条平均线构成的“主地震带”、“副地震带”，遂无法参考运用该指标，此时投资者应改用其他技术指标。其二，在大盘指数虽上升一波，但总体升幅不大的情形下，“CR 值从 300 点以上直线下落”发出卖出信号，此时该信号往往失真。因为大盘指数虽经过一波拉升，但升幅不大，经盘整后大盘指数仍有第二波拉升行情。例如：1992 年 3 月 24 日深证成指从 1023.21 点启动上行，至 4 月 14 日升至 1750.79 点，CR 值升至 546 点后快速回落，而深证成指盘整 6 个交易日后再创出新高，后来拉升至 2900 点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四、MACD 指标逃顶卖出法

（一）MACD 指标逃顶卖出法的含义

MACD 指标即指数平滑异同平均线。本指标利用两条长、短期的平滑平均线，计算其二者之间的差离值，作为判断买卖的依据。本指标虽无法预测上证指数、深证成指的最高点在哪里，但用来判断顶部，准确率相当高，可独立使用。MACD 指标的应用法则为：(1) DIF 值、MACD 值在 0 轴线以上时，大盘属多头市场，DIF 值向上突破 MACD 值，可作买；若 DIF 值向下跌破 MACD 值，只可作卖出操作，不可买进。(2) DIF 值、MACD 值在 0 轴线以下时，大盘属空头市场，DIF 值向下跌破 MACD 值，可作卖；如 DIF 值向上突破 MACD 值，只作卖出操作，不可买进。(3)“熊背离”：股价出现 2 个或 3 个近期低点而 MACD 值并不配合出现新低点，可作买。(4)“牛背离”：股价出现 2 个或 3 个近期高点而 MACD 值并不配合出现新高点，可作卖。(5) DIF 值在 0 轴线以上第 2 次向下跌穿 MACD 值，股价可能大跌；DIF 值在 0 轴线以下第 2 次向上突破 MACD 值，股价可能大涨。

“MACD 指标见顶卖出法”，主要是指该指标可以用来判断顶部的 3 个功能：(1)“牛背离”：指数出现 2 个或 3 个近期高点而 MACD 指标并不配合出现新高点，为卖出信号。(2) DIF 值在 0 轴线以上两次跌穿 MACD 值，为卖出信号。(3) DIF 值、MACD 值在 0 轴线以下，大势属空头市场，DIF 值向下跌破 MACD 值可为卖出信号。以 MACD 指标判断上海股市、深圳股市的顶部，准确度相当高，当上述 3 个功能出现其中之一时，投资者应抛出所持股票，以防股市突然下跌。笔者多年来运用此方法作卖出操作，十

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

次操作九次对，逃顶的成功率很高，投资者不妨一试。

（二）实例剖析

例一：图 1—12 是上证指数 2000 年 9 月至 2001 年 1 月的日 K 线走势图。从图中可以见到，上证指数于 2000 年 11 月 23 日收盘于 2119 点，第 2 天开始下跌，11 月 27 日，上证指数勉强收于 20 日均线（2047.39 点）的上方，收盘于 2049.67 点，该日 DIF 值在高位向下跌破 MACD 值，MACD 值掉头下行。其后，上证指数在 5 个交易日里拉了 4 根阳线，反弹至 2092.13 点，但 MACD 值却从 11 月 27 日的 33.99 点一路下跌至 28.34 点，发出“牛背离”卖出信号，此为“卖点一”（参见图 1—12 第一条竖线）。这

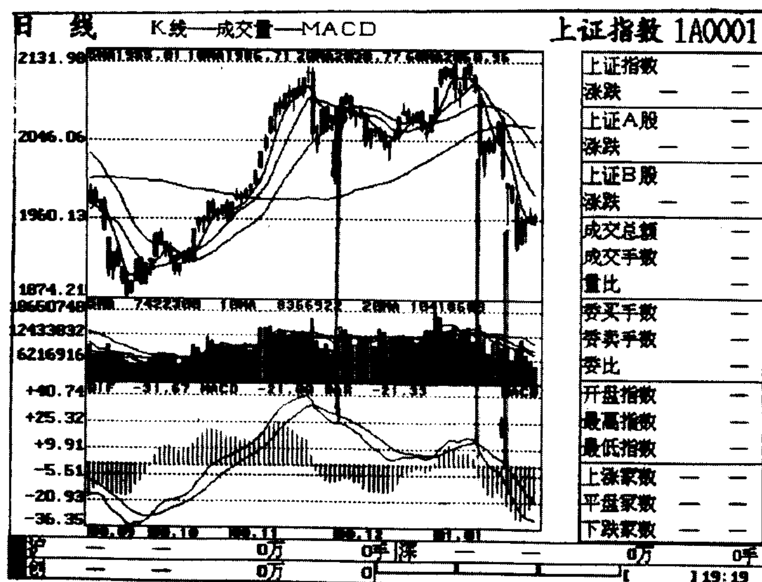


图1-12 上证指数2000年9月至2001年1月日K线图

一情形表明反弹无力，大盘只能再次下跌。后来上证指数跌至 2024.28 点后企稳。2000 年 1 月 2 日，DIF 值在 0 轴线以上上穿 MACD 值，但仅维持了 8 个交易日，1 月 15 日 DIF 值便在 0 轴线以上再次向下跌破 MACD 值，形成“在 0 轴线以上 DIF 值两次向

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下跌破 MACD 值”的情形。此为“卖点二”（参见图 1－12 第二条竖线）。而 1 月 15 日这天，上证指数在前一个交易日跌破 10 日均线后，当日又跌破 20 日、60 日均线，之后上证指数走势疲软，至 2 月 16 日最低探至 1911.87 点。当 2 月 6 日上证指数跌至 1995.31 点时，DIF 值和 MACD 值都跌至 0 轴线以下。此为“卖点三”（参见图 1－12 第三条竖线）。从上述“MACD 指标见顶卖出法”提供的三个卖点来看，卖出之后都有于更低的指数点建仓的机会。尤其是第二个卖点，提示将有“大跌”的可能，投资者如能够于当日收盘前或后两三天反弹时出货，可以大为减轻损失。

例二：图 1－13 是上证指数 2000 年 5 月至 10 月的日 K 线走势图。从图中可以见到，上证指数 5 月 15 日起自 1704 点涨至 6 月 16 日的 1926.94 点，随后陷入盘整之中，6 月 19 日上证指数的 DIF 值第一次向下突破 MACD 值，但并未拖累指数的继续上行。7 月 12 日上证指数结束调整，冲高至 1973.37 点，DIF 值向上突破 MACD 值。8 月 21 日上证指数创下 2108.69 点的新高点后连跌两天，至 8 月 23 日已跌至 20 日均线（2055.45 点）边缘，收盘于 2057.91 点。这一天，DIF 值在 0 轴线以上第二次向下突破 MACD 值，提示将有“大跌”行情。此为“卖点一”（参见图 1－13 第一条竖线）。由于牛市效应，人气未散，上证指数 8 月 24 日至 8 月 29 日接连反弹 4 个交易日，从 2057.91 点回升至 2105.47 点，但 MACD 值却从 29.84 点一路下行至 26.67 点，显示对这一反弹行情的不认可。此为“卖点二”（参见图 1－13 第二条竖线）。9 月 11 日，上证指数收盘于 1972.04 点，而 DIF 值、MACD 值都已跌至 0 轴线以下，至此确认跌势已成，此为“卖点三”（参见图 1－13 第三条竖线）。

“卖点三”出现后，上证指数快速下跌，至 9 月 25 日已跌至 1875.91 点。如果投资者坚决按“MACD 指标逃顶卖出法”进行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

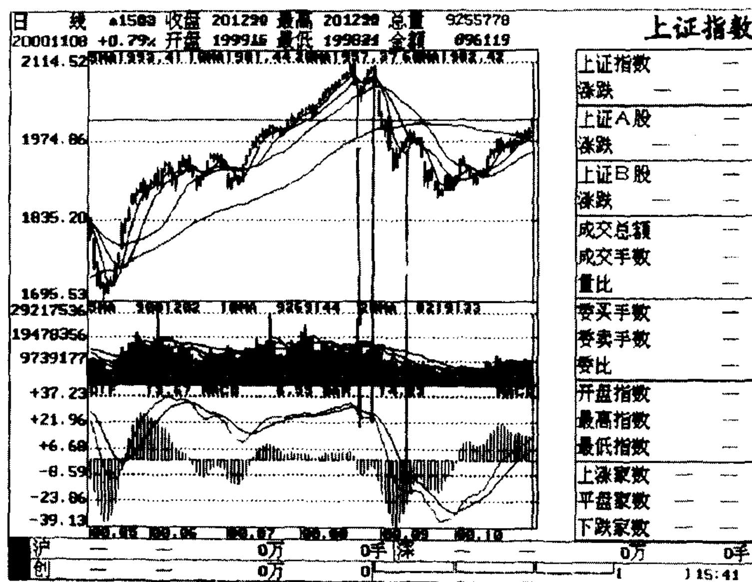


图1-13 上证指数2000年5月至10月日K线图

操作，那么卖点分别为上证指数 2057 点、2105 点、1972 点，相对于上证指数后来跌至 1875 点而言，分别有 182 点、230 点、97 点的“逃顶效益空间”。

例三：图 1—14 是上证指数 1999 年 4 月至 12 月的日 K 线走势图。从图中可以见到，上证指数 1999 年 5 月 17 日从 1047.83 点启动上行，至 6 月 29 日涨至 1739.20 点。7 月 5 日，上证指数回落至 1581.81 点，当日 DIF 值在高位第一次向下跌穿 MACD 值。其后上证指数经历了 1 个多月的盘整。7 月 30 日至 8 月 4 日，上证指数从 1599.93 点反弹至 1649.12 点，但 MACD 值却从 31.49 点一路下行跌至 30.72 点，表明对此反弹行情的不认可。此为“卖点一”(参见图 1—14 第一条竖线)。9 月 10 日，上证指数回升至 1659.92 点，DIF 值亦向上突破 MACD 值。但好景不长，9 月 21 日，上证指数跌破 10 日均线(1646.60 点)，收盘于 1625.58 点，而 DIF 值在 0 轴线以上第二次向下跌破 MACD 值，此为“卖点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

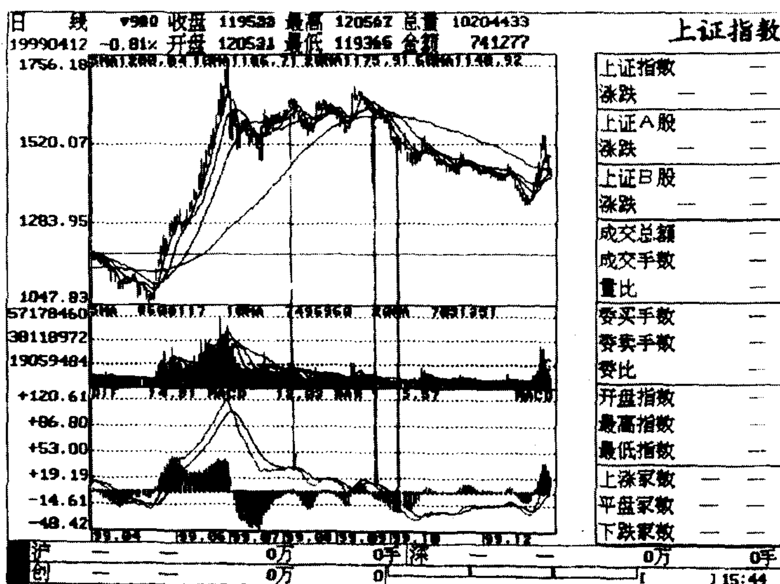


图1-14 上证指数1999年4月至12月日K线图

二”（参见图 1—14 第二条竖线）。至 10 月 11 日，上证指数已跌至 1522.48 点，该日 DIF 值、MACD 值都已跌至 0 轴线以下，此为“卖点三”（参见图 1—14 第三条竖线）。

“卖点三”出现后，上证指数一路下行，12 月 27 日跌至 1341.05 点。从上述“MACD 指标逃顶卖出法”的三个卖点来看，按此操作都可算是成功“逃顶”：按第一个卖点作卖出操作，可以免受上证指数从 1649.12 点跌至 1341.05 点的“痛苦”；按第二个卖点作卖出操作，可以免受上证指数从 1625.80 点跌至 1341.05 的“痛苦”；按第三个卖点作卖出操作，可以免受上证指数从 1522.48 点跌至 1341.05 点的“痛苦”。

例四：图 1—15 是深证成指 1996 年 11 月至 1997 年 8 月的日 K 线走势图。从图中可以见到，深证成指从 1996 年 12 月 25 日的 2792 点启动上行，至 1997 年 4 月 11 日已升至 4538.72 点。因为在高位盘整时日较久，此时 DIF 值已向下跌破 MACD 值。又经过

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

几天盘整，深证成指向上突破，至 4 月 23 日已升至 4982.59 点，DIF 值再次上穿 MACD 值。5 月 12 日，深证成指涨至 6103.62 点后回落，至 5 月 16 日深证成指跌破 20 日均线（5330.15 点），收盘于 5124.99 点。此时 DIF 值第二次跌破 MACD 值，表明深圳股市将面临较深的跌幅。此为“卖点一”（参见图 1—15 第一条竖线）。6 月 6 日，深证成指跌至 4847 点，该日 DIF 值和 MACD 值都已落至 0 轴线以下。此为“卖点二”(参见图 1—15 第二条竖线)。

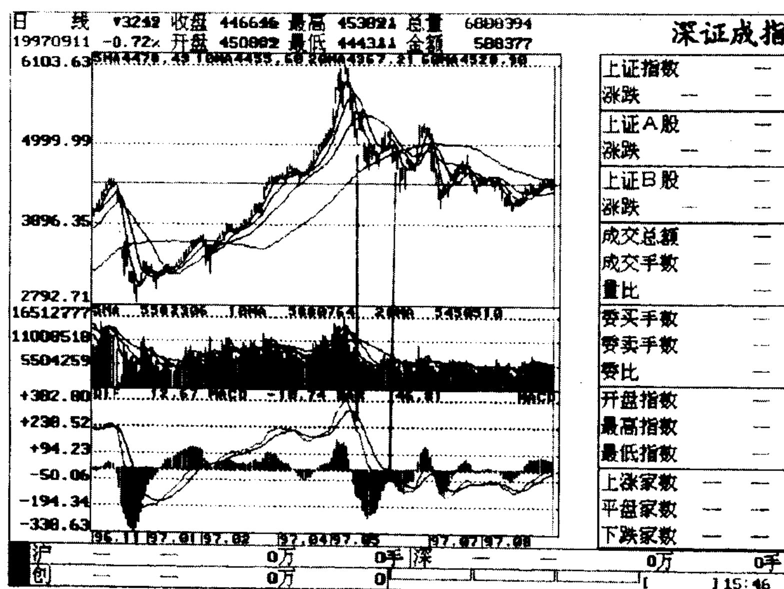


图1-15 深证成指1996年11月至1997年8月日K线图

深证成指其后的走势证明，“MACD 指标逃顶卖出法”所提供的“卖点一”、“卖点二”都是正确的。至当年 9 月 23 日止，深证成指最低跌至 3661.40 点，如果投资者坚决按“MACD 指标逃顶卖出法”进行操作，在“卖点一”、“卖点二”出现的当日收盘前卖出股票，那么卖点分别为 5124 点、4847 点，相对于深证成指后来跌至的 3661 点而言，分别有 1463 点、1186 点的“逃顶效益空间”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（三）操作中的注意事项

（1）“MACD指标逃顶卖出法”的精髓是“DIF值在高位两次向下跌破MACD值”。这是股市面临深幅下跌的警报器，不但准确度较高，而且发出警报的时间，往往是在股市历经一轮可观的涨幅刚跌破10日均线或即将跌破20日均线之时，较为及时。因为此时上证指数或深证成指的顶部刚刚构成，而一般来说，投资者只要不是在高位追涨者，此时作卖出操作都有盈利。因此，一旦遇到股市历经一轮可观的涨幅后出现“DIF值在高位两次向下跌破MACD值”的情形，投资者应于形成“向下突破”的当天收盘之前坚决“出货走人”，决不可恋战。不要因为此时上证指数或深证成指破了10日均线，离最高点已有10%至15%的跌幅而“舍不得”，因为此时“大势已去”，以后尚有更多“下跌”的日子，此时不逃顶，更待何时。

（2）“DIF值从高位两次向下跌破MACD值”，是指股市经过一轮大涨或中级反弹浪后，DIF值在0轴线以上两次向下跌破MACD值，形成两次“死叉”，在第二次“死叉”出现之日，即为中期顶部形成之日。但投资者一定要记住，这是指在0轴线以上形成的两次“死叉”，即第一次“死叉”形成后DIF值和MACD值都没有跌至0轴线以下，随着股指的回升DIF值在0轴线以上再次上穿MACD值，而后又形成“再次死叉”。如果第一次“死叉”形成后，DIF值和MACD值曾跌至0轴线以下，又重新上行，然后再次形成“死叉”，就不能算作“0轴线以上的第二次死叉”。这两种情形对于初学者来说，往往不容易分辨，但投资者一定要认真加以区别，以免错用“MACD指标逃顶卖出法”。

（3）“MACD指标逃顶卖出法”用来逃顶的一个重要方法，是以DIF值和MACD值都跌破0轴线作为确认大盘顶部的标志。但投资者一定要记住，此时虽然可以确认顶部成立，可以作卖出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

操作，但由于我国股市整体上正经历牛市上涨期。所以当 DIF 值和 MACD 值都跌至 0 轴线以下确认顶部成立之时，往往股指再下跌 20%左右即可见底（有时甚至只有 10%的下跌空间了）。此时作卖出操作，投资者要记住当股市再下跌 15%左右时应及时补仓，以免踏空。这是因为此种逃顶法的缺点是不够灵敏，往往在大盘指数跌破 30 日均线后 DIF 值和 MACD 值才向下跌破 0 轴线，而此时往往股指已下跌 20%左右，哪会有多深的跌幅呢！

（4）“MACD 指标逃顶卖出法”中的“牛背离”卖出法在一般情形下较为灵验，但有时不灵。关键是看何时何地出现了“牛背离”。例如“例一”中“牛背离”卖出信号十分准确、有效。究其原因，上证指数在此高点上发生反弹而成交量不足，本来就十分勉强，而“牛背离”警报的出现，更促使主力机构乘机打压出货。而有时“牛背离”卖出信号就不那么灵验，原因在于主力的“故意”行为。例如，主力在高位被套后，在较低的点位建仓做反弹行情，此时 MACD 值继续下行，与反弹行情形成“牛背离”，但主力既然被套较深，不肯轻易罢手，遂强行拉升，由于股指的连续上扬，“牛背离”的情形也就不会持久，MACD 值最终也会上扬。因此，“牛背离”信号出现之时，投资者可具体情况具体分析，采取不同的应对办法。

（5）“MACD 指标逃顶卖出法”是较为准确的卖出法，可以不参照任何技术指标而据其作出股市见顶的判断。但作为一位成熟的投资者，仍应从量价关系等方面对“顶部”的成立与否作出综合判断，以从更高的角度、更广的视野来把握股市的脉搏。但“MACD 指标逃顶卖出法”亦有它的局限性，该方法毕竟只是一种技术指标，不可能靠其预测下一交易日之前有什么突发的利多、利空消息出现。特别是当有实质性利多的消息传来，此时“MACD 指标逃顶卖出法”虽然已发出卖出信号，但“技术面”难敌“消

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

息面”，股市终究还是要涨升的。因此笔者提倡运用“MACD 指标逃顶卖出法”，但绝不迷信它，因为技术指标是死的，股市是活的，投资者也是活的，一切都在变化中，惟有智者才能立于不败之地。

五、ADR 指标逃顶卖出法

（一）ADR 指标逃顶卖出法的含义

ADR 指标中名称涨跌比率指标，又称回归式的腾落指数。本指标属于大盘走势的广量指标，它将一定时期内大盘涨跌家数的变化以比率表示。ADR 指标的常态行情分布于 0.5～2 之间，当 ACR 指标低于 0.5 或高于 2 之时都属于非常态行情。ADR 指标的主要作用，是用来侦控非常态行情。市场过热或过冷，都易导致物极必反，危机或转机随时都可能发生。ADR 指标因其往往能作出预警反应而深受投资者喜爱。ADR 指标的应用法则为：(1) ADR 值上升，而大盘指数也上升时，则后市仍看好；反之，ADR 值下跌，而大盘指数也下跌时，则后市“看淡”。(2) 大盘指数上涨而 ADR 值下跌，为“牛背离”情形，宜“看淡”后市；反之，大盘指数下跌而 ADR 值上升，为“熊背离”行情，宜买进股票。(3) ADR 值超过 2 点时，表示超买现象产生，是卖出时机；反之，ACR 值低于 0.5 点时股价容易反弹，是买进时机。

“ADR 指标卖出法”是指该指标可以用来“逃顶”的 4 个功能：(1)“牛背离”：当大盘指数上涨而 ADR 值却下跌或滞涨，为卖出信号。(2) ADR 值超过 2 点后，呈直线下落的走势，为卖出信号。(3) ADR 值的平均线在 2 点以上位置由上升转为下跌，并连跌两天，为卖出信号。(4) ADR 值从 2 点以上位置直线下跌，跌至 1.5 点以下，可以确认中期顶部的确立。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（二）实例剖析

例一：图1－16是深证成指1999年4月至8月的日K线走势图。从图中可以见到，深证成指当年5月19日自2533.27点启动上行，沿着5日均线不断攀升。至6月24日已涨至4404.61点，仅一个多月时间，指数上涨了1871点，涨幅达74%。如此凌厉的涨升，如此巨大的涨幅，隐伏着盛极而衰的风险。而ADR指标于6月16日（当日深证成指收盘于3771.26点）涨至2.34点，随后就地盘整。6月24日深证成指大涨228.54点，涨幅5.47%，收盘于4404.61点，该日ADR值也涨至2.50点。第2个交易日（6月25日），深证成指微跌40.56点，跌幅0.92%，收盘于4364.04点，而ADR值却从2.50点跌至1.66点。以6月24日、25日两天合计，深证成指仍大涨188点，而ADR值却从2.42点跌至1.66点，下跌0.76点。指数大涨而ADR值大跌，属典型的"牛背离"情形。此为"卖点一"（参见图1－16第一条竖线）。又过了两个交易日（6月29日），深证成指涨至4849.65点，但6月29日这一天，在指数涨升144.08点、涨幅达3.06%的情况下，昨日被拉升至2.63点的ADR值突然急速下跌，收盘于2.05点。一涨一跌，属明显的"牛背离"情形。此为"卖点二"（参见图1－16第二条竖线）。6月30日深证成指下跌146.88点，跌幅3.03%，收盘于4702.77点，位于5日、10日、20日均线之上。但该日ADR值却从2.05点跌至1.60点，且ADR指标的平均线值自昨日从2.26点跌至2.11点后，该日又跌至2.09点。ADR值的直线下落和ADR指标的平均线值在2点以上位置连跌2天，构成了双重卖出信号。此为"卖点三"。"卖点三"出现后的第2个交易日（7月1日），深证成指大跌293.29点，跌幅6.24%，收盘于4409.47点，跌破了5日均线（4606.31点），但10日、20日均线仍能守住。此日ADR值从昨日的1.60点跌至1.28点，宣告1.5

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

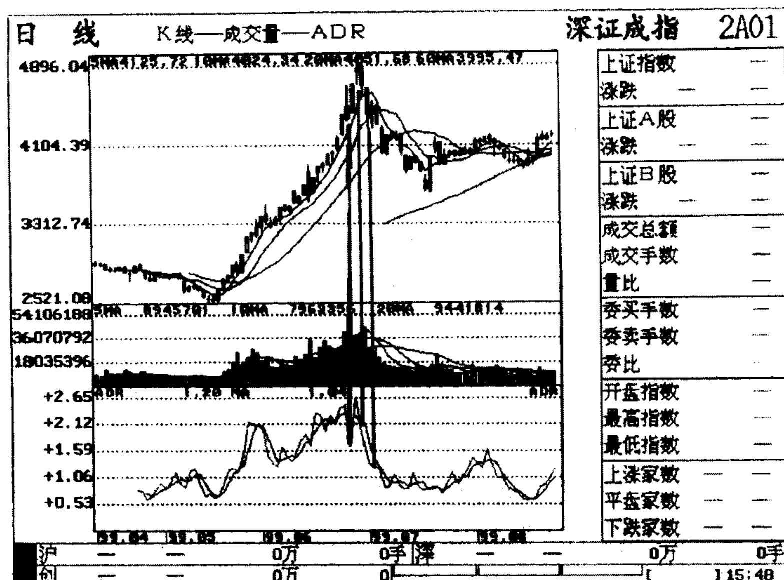


图1-16 深证成指1999年4月至8月日K线图

点的关口被空方击破，大盘的中期顶部已经确立。此为“卖点四”（参见图 1—16 第三条竖线）。“卖点四”出现后，深证成指一路下跌，至 12 月 27 日跌至 3290.22 点方才企稳。

如果投资者在“卖点一”、“卖点二”、“卖点三”、“卖点四”出现的当日收盘前卖出股票，那么卖点分别为深证成指 4364 点、4849 点、4702 点、4409 点，相对于后来深证成指跌至 3290 点而言，“逃顶效益空间”分别有 1074 点、1559 点、1412 点和 1119 点。由此可见，“ADR 指标逃顶卖出法”的系列卖点都是可以信赖的，具有可操作性。

例二：图 1—17 是深证成指 1994 年 7 月至 9 月的日 K 线走势图。从图中可以见到，深证成指当年 7 月 29 日从 962.40 点启动上行，至 9 月 12 日已涨至 2071.04 点。仅仅一个多月时间，指数劲升 1100 多点，涨幅达 115%。股市的参与者无不喜上眉梢，拍掌叫好，殊不知，涨久必跌，一场“暴风雨”已在逼近。从 ADR

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

指标来看，该指标自7月29日的0.4点启动上行，至9月12日已升至2.5点的高位，ADR指标的平均线值也升到了2.4点的高位，进入高风险区域。9月13日深证成指微跌17.09点，跌幅0.83%，收盘于2053.95点，尚位于5日、10日、20日均线之上，但ADR指标已发出卖出信号——ADR值从昨天的2.5点猛跌至2点，ADR指标平均线值也从2.4点跌至2.3点。从ADR指标跌破平均线值并深幅下跌来看，是近期以来第一次出现的，属"直线下跌"的情形。此为"卖点一"（参见图1—17的竖线）。第

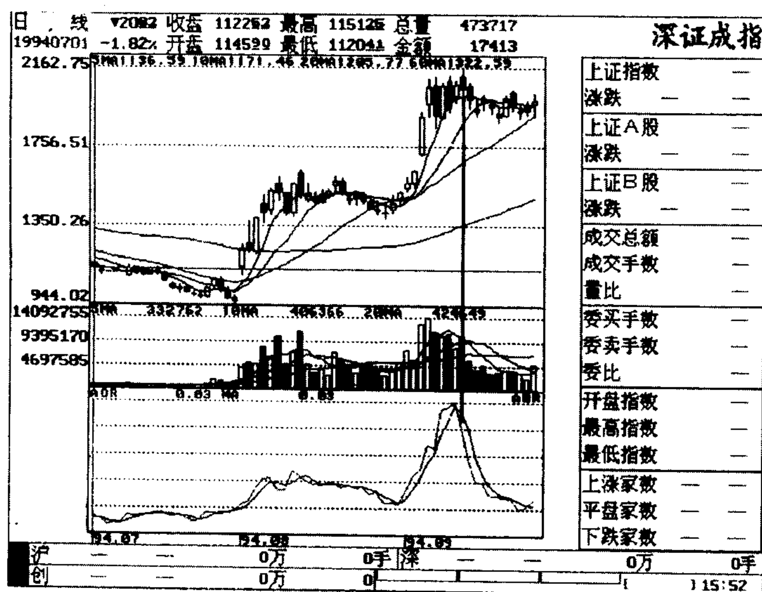


图1-17 深证成指1994年7月至9月日K线图

2个交易日（9月14日），深证成指下跌51.79点，跌幅2.52%，收盘于2002.16点，跌破5日均线（2029.52点），但10日、20日均线仍能守住。该日ADR值从2点猛跌至1.4点，ADR平均线值从2.3点跌至2点。这一天，ADR指标发出了三重卖出信号：一是ADR值从2点以上高位"直线下落"，二是ADR指标的平均线值在2点以上高位接连2天下跌，三是跌破了1.5点的重要关口。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

此为“卖点二”。

“卖点二”出现之后深证成指维持了10个交易日的高位横盘。9月29日、9月30日、10月5日、10月6日，深证成指连跌4天，从2033.13点跌至1456.82点。此后深证成指一路下行，至1995年4月27日，已跌至1018.54点。如果在“卖点一”、“卖点二”出现的当日收盘前卖出股票，那么卖点分别为深证成指2053点、2002点，相对于惨跌至1018.54点的低点而言，分别有1035点、984点的“逃顶效益空间”。如果一直未能“逃顶”，那么股价将被“腰斩”，令人懊悔不已。由此可见，坚决按“ADR指标逃顶卖出法”操作是何等重要！

例三：图1—18是上证指数1996年8月至12月的日K线走势图。从图中可以见到，上证指数当年9月19日自756.11点启动上行，经历两波炒作，至12月9日已涨至1247.65点，劲升了491点，涨幅达65%，风险正在聚集，而ADR值亦从0.71点低位一路攀升至12月9日的3.28点，ADR指标的平均线值也升至2.85点。此为高风险区域。12月10日，上证指数下跌17.40点，跌幅1.39%，收盘于1230.25点，仍位于5日、10日、20日均线之上，但ADR指标却发出卖出信号——ADR值从昨日的3.28点下跌至2.57点，仅一个交易日ADR值跌幅达22%，ADR值呈直线下落的形态。此为“卖点一”(参见图1—18第一条竖线)。第2个交易日，上证指数上升14.64点，涨幅1.19%，收盘于1244.90点，但ADR指标却发出三重卖出信号——其一，ADR值由昨天的2.57点继续下跌至2.31点，该值的连续下跌勾勒了“直线下跌”的图形；其二，当日大盘指数上升，而ADR值下跌，形成“牛背离”；其三，ADR平均线值继昨日下跌之后今日又下跌，构成“在2点以上高位连续下跌2天”的情形。此为“卖点二”。“卖点二”出现的第2个交易日(12月12日)，上证指数下跌67.76

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

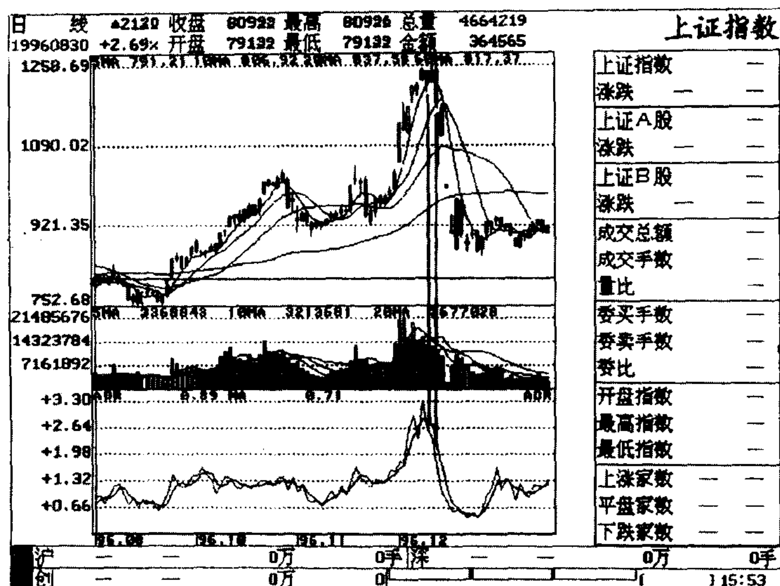


图1-18 上证指数1996年8月至12月日K线图

点，跌幅 5.44%，收盘于 1177.13 点。第 3 个交易日（12 月 13 日），上证指数下跌了 67.09 点，跌幅 5.7%，收盘于 1110.03 点，该日 ADR 值跌破 1.5 点大关。该指标再次发出卖出信号。此为“卖点三”（参见图 1—18 第二条竖线）。12 月 24 日，上证指数跌至 864.14 点才企稳回升。

如果投资者坚决按“ADR 指标逃顶卖出法”进行操作，在“卖点一”、“卖点二”、“卖点三”出现的当日收盘前卖出股票，卖点分别为上证指数 1230 点、1244 点、1010 点，相对于 10 个交易日后上证指数跌至 864 点而言，“逃顶效益空间”分别为 366 点、380 点、146 点。就“卖点一”、“卖点二”而言，在短短时间里卖出股票即享有近 30%的“逃顶效益”，投资者何乐而不为呢！

例四：图 1—19 是上证指数 1994 年 7 月至 10 月的日 K 走势图。从图中可以见到，上证指数 7 月 29 日自 335.45 点启动上行，至 9 月 8 日已涨至 972.84 点。仅一个月多时间，指数涨幅达 637

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

点，涨幅达190%。如此巨大的涨幅在如此短的时间里实现，是高度投机炒作的结果，必然隐伏着巨大的风险。而ADR指标在此期间亦从0.5点的低位涨升至2.8点，ADR指标平均线值为2.5点，.均进入了高风险区域。

9月9日，上证指数下跌10.32点，跌幅为1.06%，收盘于962.52点，仍位于5日、10日、20日均线之上，但ADR值却从2.8点跌至2.3点，跌得有点“过火”了。第2个交易日（9月12日），上证指数上涨57.45点，涨幅5.97%，收盘于1019.97点，但ADR值却不涨不跌，仍为2.3点，这是双重的卖出信号：其一，ADR值在2点以上的高位“直线下跌”；其二，大盘大涨而ADR值不涨，为典型的“牛背离”情形。此为“卖点一”（参见图1—19第一条竖线）。第3个交易日（9月13日），上证指数再涨13.50

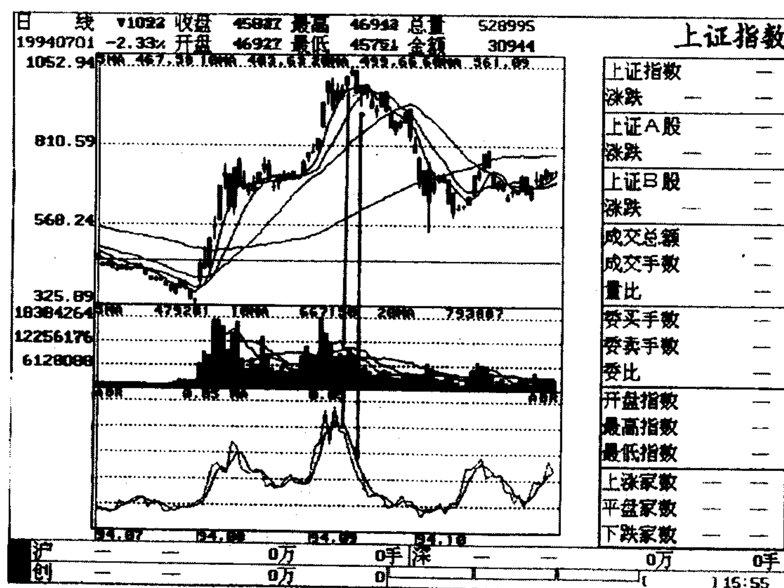


图1-19 上证指数1994年7月至10月日K线图

点，收盘于1033.47点，但ADR值却从2.3点跌至1.9点。此为“卖点二”。第4个交易日（9月14日），上证指数下跌58.61点，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

跌幅5.67%，收盘于974.86点，虽跌破5日均线（992.73点），但10日、20日均线仍能守住。可是ADR指标再次发出双重卖出信号：一是ADR值已从2.8点跌至1.5点，属“直线下跌”，二是ADR指标的平均线值从2点以上连跌2天，该日跌至1.9点，此为“卖点三”。第5个交易日（9月15日），上证指数微跌2.32点，收盘于972.54点，10日、20日均线仍能守住，但ADR指标仍发出卖出信号——ADR值从2.8点直线下跌，至该日已跌破1.5点大关，跌至1.2点。此为“卖点四”（参见图1—19第二条竖线）。

“卖点四”出现后上证指数暴跌一轮后缓缓盘跌，至1995年2月7日，已跌至524.43点。如果投资者坚决按“ADR指标逃顶卖出法”进行操作，在“卖点一”、“卖点二”、“卖点三”、“卖点四”出现的当日收盘前卖出股票，那么卖点分别为上证指数1019点、1033点、974点、972点，相对于上证指数惨跌至524点而言，逃顶的“效益空间”分别为495点、509点、450点、448点。面对如此丰厚的“逃顶效益”，谁会不动心呢！“ADR指标逃顶卖出法”不愧为高效益的“逃顶方法”呵！

（三）操作中的注意事项

（1）采用“ADR指标逃顶卖出法”，对“牛背离”情形应有清醒认识，ADR指标的“牛背离”情形较为常见，不见得都是卖出信号。投资者应掌握：当ADR值在高位运行，且大盘指数也有50%升幅之时出现ADR值“牛背离”情形，才是明确的卖出信号，其准确性高、可操作性强，可以信赖。

（2）关于ADR指标的高位区域问题。有的学者认为1.5点以上即是高位区域。由于ADR指标有时高了可以再高，且该指标值升至1.5点以上较为常见，所以笔者认为宜采用2点以上作为进入“超买”区域的标志。但投资者亦可灵活运用，例如2000年11

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

月16日上证指数收盘于2095点，已处于前期峰顶的附近，此时ADR值处于1.74点，第2个、第3个交易日在上证指数略有涨幅的情形下，ADR值却连跌2天，跌至1.52点，第4个交易日（11月21日），ADR值在上证指数只下跌3.4点的情况下跌破1.5点大关收于1.31点，此时ADR值在1.74点以上接连发出卖出信号，该指标前期虽然未涨至2点以上，但只要其接连发出“见顶”信号，投资者仍应作卖出操作。

（3）关于“ADR指标在2点以上直线下落”，是指ADR值接连多日下跌且跌幅很深的情形，但如单日跌幅极深，也可构成卖出信号。在ADR指标走势图上往往在上冲时形成“/”形，在“直线下跌”时形成“\”形，没有反弹也没有盘整，易于辨认。

（4）ADR指标的平均线值问题，许多研究者对此未作评述，实际上该平均线值作用很大，因为该平均线值如果是在2点以上站稳，说明大盘指数仍没有问题，而一旦该指标在2点以上连续下跌掉头向下，此时正是作卖出操作的难得时机。

（5）关于“ADR值跌破1.5点大关”问题，许多研究者对此论述不详。笔者认为，ADR值从2点以上高位跌落，如果跌至1.5点能够站稳反弹，则大盘指数虽可能下跌，但仍有“变数”存在，尚不能轻言指数必定一路下行。而当ADR值1.5点的大关被跌破，表明“多方”崩溃，后市“看淡”。这是大盘指数全面转弱的信号，投资者要予以高度关注，及时作出反应，以免饱受“套牢”之苦。

（6）“ADR指标逃顶卖出法”的局限性也是非常突出的：一是ADR值升至2点以上位置较为少见，在一些“牛市”行情的峰顶处，ADR值甚至仍处在低位，因此以此作为惟一的“逃顶”指标显然是错误的。只有在大盘指数运行在高位且ADR值也运行在2点以上高位时，该“逃顶方法”才可以适用。二是，往往在行情

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

发动的初期、中期ADR值就已冲至2点以上，如果投资者在此时误用“ADR指标逃顶卖出法”则犯了错误。可见关键问题是在大盘指数已有较大涨幅之时才可以运用该逃顶方法。一般而言，大盘指数从底部上升50%以上时，可以认为有“较大涨幅”，此时可以大胆运用“ADR指标逃顶卖出法”。

六、TAPI指标逃顶卖出法

（一）TAPI指标逃顶卖出法的含义

TAPI指标是以股价成交值的高低来预测投资人在股票交易中聚散的人气，以判断股价未来的变动趋势，TAPI指标没有绝对的高低点，只是提供人气的温度比，为股价的先行指标。TAPI指标的应用法则：(1) 指数持续上涨，TAPI值持续递增，则涨势稳定，大势看好。(2) 指数上涨而TAPI值下降，为卖出信号。指数下跌而TAPI值上升，为买进信号。(3) 在持续下跌后股价止跌，若TAPI值异常放大，为行情向上反转信号。在持续上涨后股价滞涨，若TAPI值异常缩小，为行情向下反转的信号。

“TAPI指标逃顶卖出法”主要是指该指标可以用来逃顶的3个功能：(1) 指数上涨而TAPI值下跌或滞涨，发生“牛背离”情形，属卖出信号。(2) 持续上涨后指数上涨而TAPI值异常缩小，为卖出信号。(3) TAPI指标的平均线值在高位接连两天下跌，为卖出信号。

（二）实例剖析

例一：图1－20是深证成指1992年2月至6月的日K线走势图。从图中可以见到，深证成指当年3月25日从1030.49点处启动上行，沿着10日均线不断攀升，至5月25日已涨至2753.43

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

点。在两个月时间里，指数劲升 1723 点，涨幅达 167%。深证成指暴涨，投资者无不眉开眼笑，但大盘还能涨至哪里去，大家心中没有数。TAPI 指标的看法是：大盘指数涨不动了。5 月 13 日当深证成指涨至 2452.90 点时，TAPI 值就已达 13.85 点；5 月 20 日当深证成指涨至 2661.33 点时，TAPI 值仅为 13.95 点，到了 5 月 25 日，深证成指涨至 2753.43 点，而 TAPI 值仅为 13.55 点。从 5 月 13 日至 5 月 25 日共 8 个交易日，这 8 个交易日中指数上涨了 300 点，而 TAPI 值却下跌 0.3 点，TAPI 值不仅是高位滞涨，而且还一波比一波低呈下跌趋势。由于 TAPI 值“牛背离”时间达 8 个交易日，可以认定为典型的“牛背离”情形。此为“卖点一”（参见图 1—20 第一条竖线）。5 月 26 日，深证成指再创新高，收

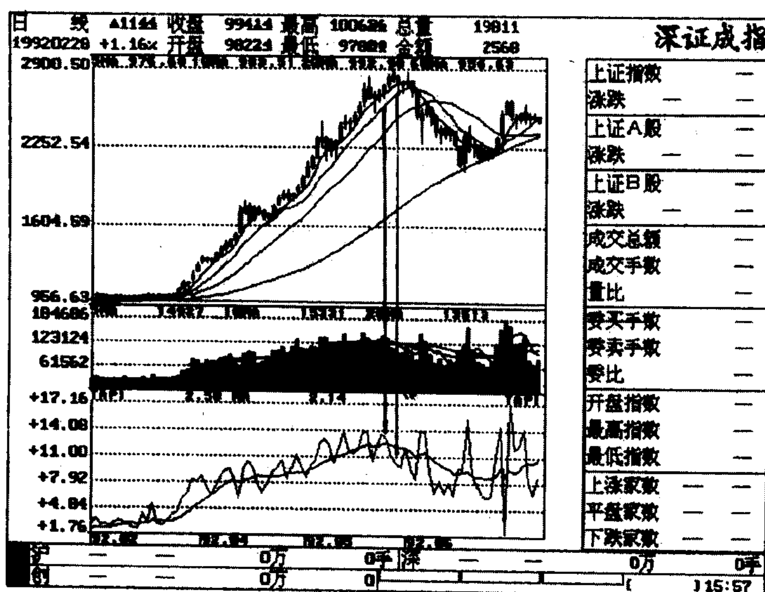


图1-20 深证成指1992年2月至6月日K线图

盘于 2828.99 点，但 TAPI 值却从昨日的 13.55 点跌至 12.84 点，如此一来，“牛背离”的情形更为严重，且 TAPI 值形成“三重顶”，“三重顶”中右边的“顶”位置最低，再次发出卖出信号。此

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为“卖点二”。5 月 27 日、28 日，深证成指一涨一跌，两天中指数下跌 45 点，但仍收盘于 2783.92 点，仍位于 10 日、20 日、30 日均线之上，但 27 日、28 日这两天 TAPI 平均线值却连跌两天，从 12.56 点跌至 12.09 点，该平均线值随着深证成指的上涨本来一直呈稳定上升趋势，现在连跌两天，标志着大盘后市黯然。此为“卖点三”（参见图 1—20 第二条竖线）。

“卖点三”出现后深证成指经历了一轮急跌，自 5 月 29 日起至 6 月 17 日止，指数从 2783.92 点跌至 2060.80 点。此后，深证成指短暂反弹后再度下跌，至当年 11 月 17 日跌至 1529.21 点。如果投资者坚决按“TAPI”卖出指令操作，于“卖点一”、“卖点二”、“卖点三”出现的当日收盘前卖出股票，那么卖点分别为深证成指 2753 点、2828 点、2783 点，相对于后来指数惨跌至 1529 点而言，“逃顶效益空间”分别为 1224 点、1299 点、1254 点。这三个“卖点”都在顶部区域产生，是难能可贵的。

例二：图 1—21 是深证成指 1992 年 10 月至 1993 年 4 月的日 K 线走势图。从图中可以见到，深证成指 1992 年 11 月 24 日自 1568.40 点启动上行，沿 20 日均线不断攀升，至 1993 年 2 月 19 日已涨至 3278.79 点。仅仅一个半月时间，深证成指涨升 1710 点，涨幅达 109%。如此巨大的涨幅隐伏着深幅下跌的危险。而 2 月 19 日这一天，TAPI 值也升至此轮涨升行情的新高点 42.85 点。此时 TAPI 值走势至关重要。在此之后的 4 个交易日（2 月 22 日、23 日、24 日、25 日），深证成指下跌了 41 点，2 月 25 日指数收盘于 3237.79 点，位于 5 日均线（3243.12 点）之下，但仍位于 10 日、20 日均线之上。可是，这 4 个交易日中 TAPI 值却从 42.85 点跌至 32.38 点，跌破其平均线值 32.72 点。此种急跌走势，属典型的“牛背离”情形。此为“卖点一”（参见图 1—21 竖线）。其后两个交易日（2 月 26 日、3 月 1 日），深证成指由 3237.79 点跌至

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

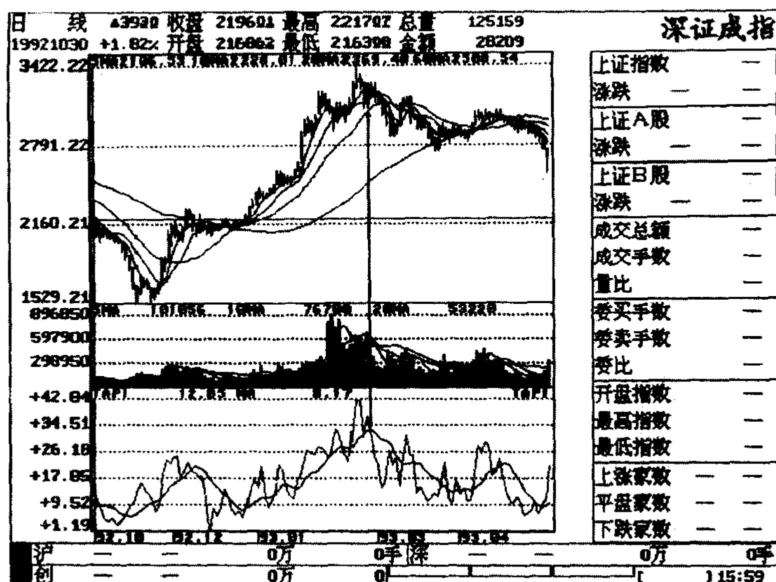


图1-21 深证成指1992年10月至1993年4月日K线图

3201.50 点，指数跌幅不大，收盘点位只比 5 日均线（3202.14 点）略低，仍高于 10 日、20 日均线。但 2 月 26 日、3 月 1 日这两个交易日，TAPI 值却从 32.38 点跌至 21.71 点，TAPI 平均线值连跌两日，从 32.72 点跌至 30.94 点。该平均线值的接连下跌，宣告 TAPI 指标从此走弱。此为“卖点二”。

“卖点二”出现后，深证成指一路盘跌不止，至 7 月 20 日已跌至 1688.18 点。如果投资者坚决按“TAPI 指标逃顶卖出法”操作，在“卖点一”、“卖点二”出现的当日收盘前卖出股票，那么卖点分别为深证成指 3237 点、3201 点，相对于后来深证成指惨跌至 1688 点而言，据上述卖点作卖出操作，都有 1500 点以上的“逃顶效益空间”。由此可见，“TAPI 指标逃顶卖出法”是投资者可以信赖的逃顶方法，其“效益”是令人信服的。

例三：图 1－22 是深证成指 1997 年 2 月至 6 月的日 K 线走势图。从图中可以见到，深证成指 2 月 18 日自 3652.54 点启动上行，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

沿着10日均线不断攀升，至5月12日已涨至6019.32点。不到3个月时间，指数已劲升2300多点，涨幅达64.8%。“高处不胜寒”，已隐伏着深幅下跌的风险。从TAPI指标来看，已明显滞涨：4月25日深证成指收盘于5012.03点时TAPI值已升至364.60点，5月8日深证成指收盘于5610.89点，上涨了近600点，而TAPI值仅涨至384.88点(已有滞涨意味)，5月12日深证成指收盘于6019.22点，而TAPI值却跌至369.07点。指数创出新高而TAPI值严重滞涨，发出卖出信号。此为“卖点一”(参见图1—22竖线)。第2个交易日（5月13日），深证成指下跌144.56点，跌

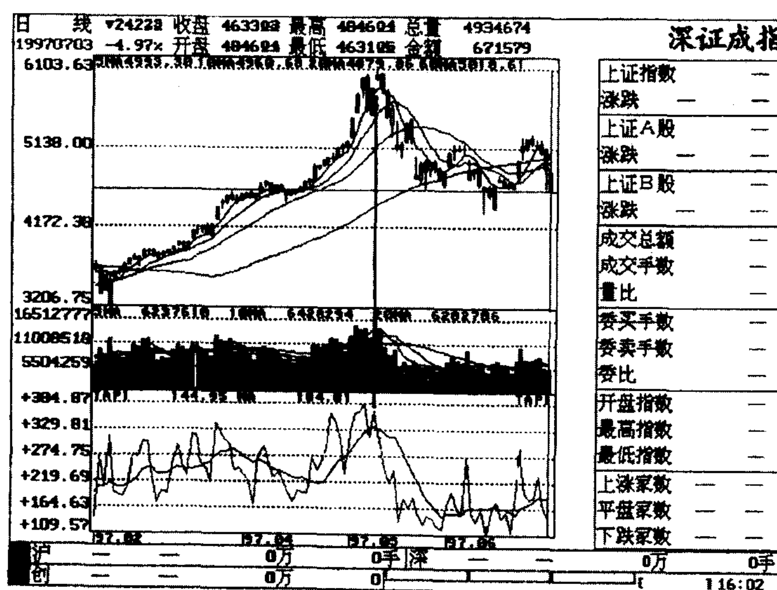


图1-22 深证成指1997年2月至6月日K线图

幅2.4%，收盘于5882.32点，仍位于5日、10日、20日均线之上，但该日TAPI值却从昨日的369点跌至304点，跌破了其平均线值330点。这一次下跌勾勒了TAPI值“三重顶”的图形。此为“卖点二”。第3个交易日（5月14日），深证成指下跌377.17点，跌幅6.41%，收盘于5505.41点，跌穿了5日、10日均线。该日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最引人注目的是TAPI指标的平均线值跌至320点，该平均线值前一个交易日也是下跌，至此构成了“接连两日下跌”的情形。此为“卖点三”。

“卖点三”出现后，深证成指一路下行，至9月23日已跌至3661.40点。如果投资者坚决按“TAPI指标逃顶卖出法”进行操作，于“卖点一”、“卖点二”、“卖点三”出现的当日收盘前作卖出操作，那么卖点分别为深证成指6019点、5882点、5505点，相对于后来深证成指跌至3661点而言，“逃顶效益空间”分别为2358点、2221点、1844点。相对于未能逃顶而被“深套”的投资者而言，从高位逃顶的投资者是何等幸运啊！

例四：图1－23是深证成指1999年4月至7月的日K线走势图。从图中可以见到，深证成指当年5月19日自2533.27点启动上行，沿着5日均线稳步上升，至6月25日收盘于4364.04点。在一个多月时间里，指数劲升1831点，涨幅达72%。在投资者的一片喝彩中风险已悄悄降临。在这一轮涨势中，TAPI值从133.45点启动上行，至6月25日已升至894点。此时TAPI值的走向已至关重要。第2个交易日（6月28日）、第3个交易日（6月29日），深证成指涨幅达7.83%、3.06%，收盘于4849.65点，但TAPI值却从894点跌至642点，如此深的跌幅出现在指数大涨的喜庆日子里，显然TAPI指标以“牛背离”的形式发出卖出信号。此为“卖点一”（参见图1－23第一条竖线）。此后深证成指连跌两天，7月2日，深证成指收盘于4486.86点，虽位于5日均线（4630.87点）下方，但仍能守住10日、20日均线。可是，至该日为止TAPI指标的平均线值却已连跌两天，从630点跌至605点，宣告该指标已“看淡”后市。此为“卖点二”（参见图1－23第二条竖线）。其后两天深证成指大跌3.75%、6.75%，从此一路下行，当年12月28日已跌至3284.79点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

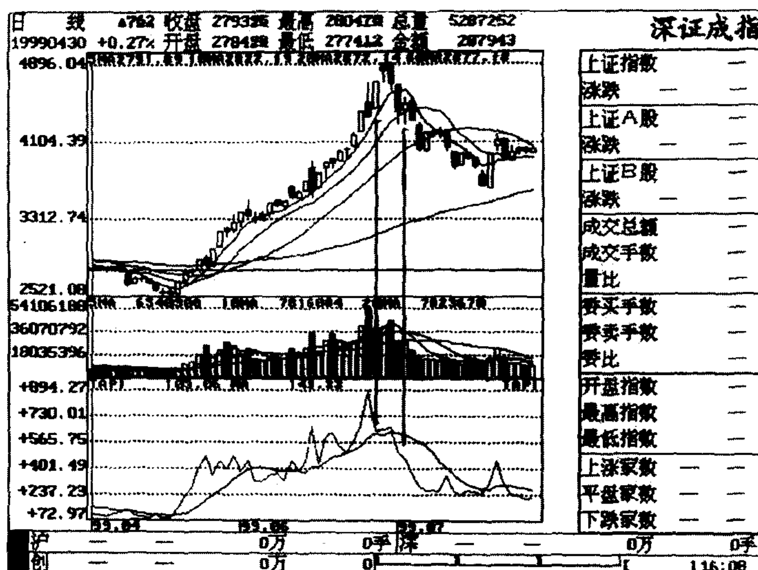


图1-23 深证成指1999年4月至7月日K线图

如果投资者坚决按“TAPI 指标逃顶卖出法”操作，于“卖点一”、“卖点二”出现的当日收盘前卖出股票，那么卖点分别为深证成指 4849 点、4486 点，相对于后来深证成指跌至 3284 点而言，分别有 1565 点、1202 点的“逃顶效益空间”。

（三）操作中的注意事项

（1）TAPI 指标的“牛背离”情形是十分复杂的。有时“牛背离”以“三重顶”的形式出现，即指数大涨而 TAPI 值已经滞涨了一段时间，在大盘指数上升的带动下，该值在构成“M 头”的底部上升，在指数创新高的情形下，该值却未能创出新高，如果 TAPI 值此后再度走软，该“三重顶”形态勾勒已成，构成卖出信号。有时 TAPI 指标的“牛背离”以急跌的形式出现，即在大盘指数连着两日大涨之时，TAPI 值却深幅下跌构成峰顶右侧的“\”形。此种图形的出现，直观地暗示该指标“看淡”后市。

（2）“TAPI 指标平均线值在高位接连两天下跌”，此种情形的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

发生是牛市见顶的可靠信号，也是该逃顶卖出法的精华所在，因为在高位运行的平均线值接连两天下跌，比起“滞涨”、“牛背离”、“三重顶”等容易捕捉，而且，TAPI 指标的平均线值转而下行，是该指标的良好走势已发生转折的标志，其发出的卖出信号可信度很高。

（3）采用“TAPI 指标逃顶卖出法”的卖点十分理想，有时在大盘指数创新高之时该指标的“牛背离”情形就已发生，有时大盘指数尚在 5 日均线以上运行，或刚跌破 5 日均线，TAPI 指标的平均线值就已“接连两天下跌”。而如果此时作卖出操作，往往都能成为“逃顶”的先知先觉者。

（4）“TAPI 指标逃顶卖出法”也有自身的局限性。一是 TAPI 值“何为高点、何为低点”没有明确界线，有时高了还可再高，难以判断。关键要参考大盘指数的走势，如果大盘指数已有 50%以上的升幅时，要加强对 TAPI 指标的监测，因为此时它的走势往往具有预测大盘后期走势的能力。二是该指标“牛背离”的情形经常出现，有时让投资者很难判断其哪次为真，哪次为假。笔者认为该指标只能作为辅助指标使用，不能指望每次逃顶都能依靠它。

七、RSI 指标逃顶卖出法

（一）RSI 指标见顶卖出法的含义

RSI 指标中文名称为相对强弱指标。它是从一定期间内股价、指数的变动关系去推测未来价位变动的方向，且根据股价或指数涨跌幅度及波动来显示市场的强弱，因而称之为强弱指标。RSI 指标的应用法则：（1）多头市场的 RSI 值：6 日＞12 日＞24 日。空头市场的 RSI 值：6 日＜12 日＜24 日。（2）RSI 值在于 0～100 点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

之间呈常态分配，在 50 点以下为弱势市场，50 点以上为强势市场。(3) 当 6 日 RSI 指值在 80 点以上时，股市呈超买现象，注意防止乐极生悲；当 6 日 RSI 值在 20 点以下时，股市呈超卖现象，注意将要苦尽甘来。(4) 当 6 日 RSI 值在 80 点附近形成 M 头可卖出。当 6 日 RSI 值在 20 点附近形成 W 底时可买进。(5) 盘整时，RSI 值一底比一底高，是买进信号；反之，一底比一底低是卖出信号。(6) 当股价创新高时，三天内 RSI 指标若仍无力突破先前的高点，是卖出时机。(7)“牛背离”：股价上涨，RSI 值不涨反跌，为卖出信号；“熊背离”：股价下跌，RSI 值不跌反涨，为买进信号。

“RSI 指标逃顶卖出法”，主要指 RSI 指标可以用来判断顶部的 5 种功能：(1) 当 6 日 RSI 值在 80 点以上高位形成 M 头时可卖出，当 6 日 RSI 值在 80 点附近第一次向下跌穿 12 日、24 日 RSI 值时可卖出。(2) 在 6 日 RSI 指标值在 80 点以上高位向下跌穿 12 日、24 日 RSI 指标值，且其后几天虽然大盘指数反弹，但 6 日 RSI 指标值却未能向上突破 12 日、24 日 RSI 指标值时为卖出信号。(3) 当股价创新高，6 日 RSI 值在 80 点以上时，三天内 RSI 指标无力突破前高点时可卖出。(4) 大盘指数在高位盘整时，RSI 值一底比一底低时可卖出。(5) RSI 值形成“牛背离”时可卖出。“RSI 指标见顶卖出法”，是利用“涨久必跌”、“超涨必跌”的原理来操作的，可信度很高。一些资深投资者对此有很深的研究，也多认为该方法具有可操作性。尤其利用该指标来测量上证指数和深证成指这样的“庞然大物”，该指标具有较高的准确性。

（二）实例剖析

例一：图 1－24 是上证指数 2000 年 9 月至 2001 年 1 月的日 K 线走势图。上证指数从 9 月 28 日的 1889.28 点起步，涨至 11 月 23 日的 2119.43 点，已有较大升幅。此时 6 日 RSI 值已多日在 85

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

点以上区域徘徊，说明指数已到了超买区，随时可能因乐极生悲而下跌。11 月 14 日上证指数收盘于 2085.11 点时，6 日 RSI 值位于 93.71 点。此后又经过 7 个交易日的盘升，至 11 月 23 日上证指数升至 2119.43 点，而 6 日 RSI 值却反跌至 89.16 点，至此该指标已明确发出强烈的卖出信号。此为“卖点一”（参见图 1—24 第一条竖线）。第 2 个交易日（即 11 月 24 日），上证指数下跌 66.06 点，跌幅为 3.12%，收盘于 2053.37 点，该日 6 日 RSI 值

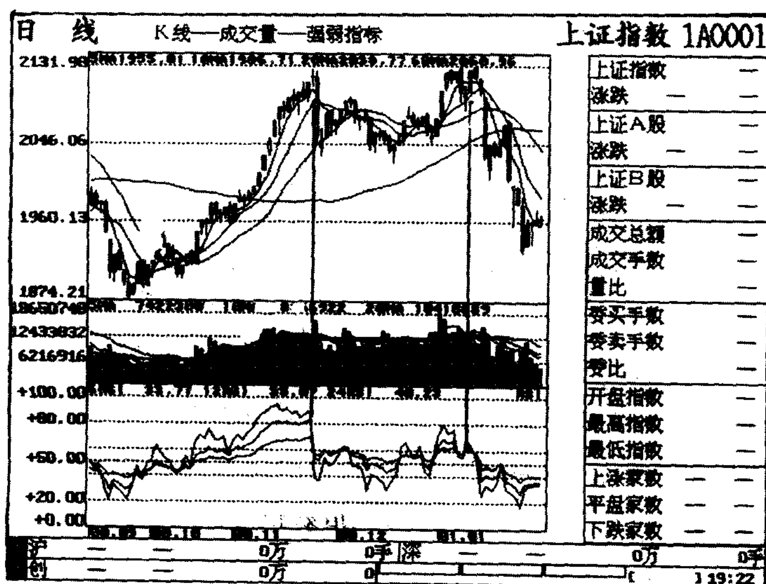


图1-24 上证指数2000年9月至2001年1月日K线图

由昨日的 89.16 点快速向下跌穿 12 日 RSI 值，跌至 37.55 点。而 12 日 RSI 值也由昨日的 81.89 点的高位快速向下跌穿 24 日 RSI 值，跌至 52.68 点。此为“卖点二”。由于这一次下跌较为突然，主力未能及时全线撤退，跌至 2024.28 点后上证指数又触底上行，并于 2001 年 1 月 3 日、1 月 10 日两次创下收盘指数的新高点 2123.89 点、2125.61 点，但从总体来看，这两个收盘点位与 2000 年 11 月 23 日的收盘点位 2119.43 点差不多高。因此可以认定上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

证指数于 2000 年 11 月 23 日至 2001 年 1 月 10 日之间是在盘整。那么盘整后是升是跌呢？RSI 指标在此关键时刻发出了强烈的卖出信号：2000 年 11 月 23 日的 6 日 RSI 值为 89.16 点，2001 年 1 月 3 日的 6 日 RSI 值为 79.3 点，而 1 月 10 日的 6 日 RSI 值为 67.71 点。由此可见，该值是一波比一波低，这是十分可靠的卖出信号。此为“卖点三”（参见图 1－24 第二条竖线）。

从图 1－24 中可以看到，“RSI 指标逃顶卖出法”是十分有效的逃顶方法，如果依照“卖点一”作卖出操作，投资者可免受上证指数从 2119.43 点跌至 2001 年 2 月 22 日 1893 点的“磨难”。如果按“卖点二”作卖出操作，投资者亦可免受从 2053 点跌至 2001 年 2 月 22 日 1893 点的“磨难”。如果按“卖点三”操作则可于 2125 点的最高点附近“逃顶”，面对上海股市的深幅下跌而“坐望日归西”、“悠然见南山”。

例二：图 1－25 是上证指数 2000 年 6 月至 11 月的日 K 线走势图。上证指数于 2000 年 5 月 16 日的 1706.72 点启动上行，沿着上升通道缓步运行，至 7 月 24 日升至 1989.23 点附近盘整数日，此时 RSI 指标发生了一次震荡，6 日 RSI 值跌穿 12 日 RSI 值，但好在 12 日 RSI 值尚未跌穿 24 日 RSI 值，且上证指数未跌破 10 日均线，故这是“假顶”。至 8 月 4 日，上证指数缓缓攀升至 2026.36 点，6 日 RSI 值虽然又跌穿 12 日 RSI 值，但 12 日 RSI 值仍然未能跌穿 24 日 RSI 值，且上证指数未跌破 10 日均线，故这也是“假顶”。但到了 8 月 22 日情况就不同了，8 月 21 日这一天，上证指数已升至 2108.69 点，6 日 RSI 值处在 91.74 点的高风险区域。8 月 22 日这一天上证指数下跌 33.98 点，跌幅 1.61%，跌破 10 日均线（2079.15 点），收盘于 2074.70 点，而该日 6 日 RSI 值向下跌穿 12 日、24 日 RSI 值，12 日 RSI 值也向下跌穿 24 日 RSI 值，6 日 RSI 值在高位区域直线跌落，意味着股市由强转弱，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

给出的卖出信号十分强烈。此为“卖点一”(参见图 1—25 第一条

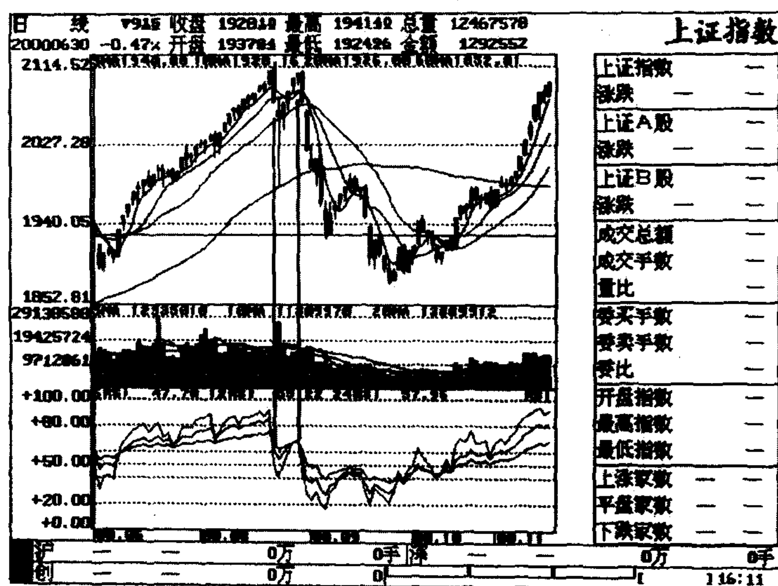


图1-25 上证指数2000年6月至11月日K线图

竖线)。由于“做多”的主力不甘就此“受困”，此后上证指数连收 4 小阳，至 8 月 29 日收盘于 2105.27 点，大盘走势似乎峰回路转，市场上呈现祥和乐观的气氛。但如果把 8 月 21 日的收盘价 2108.69 点与 8 月 29 日的收盘价 2105.47 点之间看成是盘整区域，则 8 月 29 日这一天上证指数已到了盘整区域的高点，但 6 日 RSI 值从 91.74 点跌至 39.67 点后仅仅回升至 68.43 点，显然对此次回升至前高点的行情不予认可。此为“卖点二”(参见图1—25 第二条竖线)。

此后上证指数的走势证明，“RSI 指标逃顶卖出法”在上述关键交易日给出的卖出信号是可信的，投资者按此操作可以成功“逃顶”。如果投资者在“卖点一”出现的当日收盘前作卖出操作，则可免遭上证指数于当年 9 月 25 日跌至 1874.21 点的损失。如果投资者在“卖点二”出现的当日收盘前作卖出操作，则也可免遭

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上证指数跌至1874.21点的损失。由此可见，SRI指标所提示的卖出信号是准确的、可信的。

例三：图1—26是上证指数1998年7月至1999年1月的日K线走势图。从图中可以见到，上证指数从1998年的8月31日启动上行，至11月10日创出1286.55点的新高，此时6日RSI值已达86.42点，表明上证指数已进入“超买”的高风险区域。此后上证指数在高位盘桓了4日，于11月16日收盘于1293.74点，收盘价虽创下新高，但6日RSI值却从86.42点暴跌至84.23点，显示“牛背离”情形。此为“卖点一”（参见图1—26竖线）。11

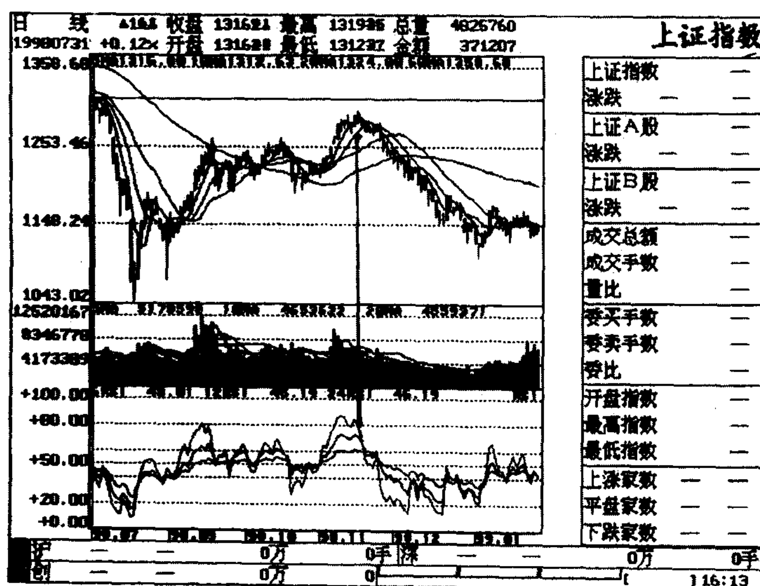


图1-26 上证指数1998年7月至1999年1月日K线图

月19日，上证指数下跌了9.89点，以1275.60点收盘，跌破10日均线1282.66点，6日RSI值向下跌穿12日、24日RSI值，跌至50.56点，发出卖出信号。此为“卖点二”。

“卖点二”出现后，上证指数就此一路下跌，至1999年1月5日跌至1104.50点。由此可见，RSI指标所提示的卖出信号是正

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

确的、值得信赖的。以“卖点一”为例，如果按该指标的提示进行卖出操作，投资者可少受上证指数下跌189点的损失；以“卖点二”为例，如果按该指标的提示进行卖出操作，投资者可以少受上证指数下跌178点的损失。当然，这里所说的按“提示”进行卖出操作，是指按上证指数RSI指标发出卖出信号的当日收盘之前作卖出操作。尽管投资者难以从最低的指数处补仓，但从理论上讲，有一两百点的下跌空间，投资者是可以从容择机补仓的。

例四：图1—27是上证指数1996年11月至1997年2月的日K线走势图。从图中可以见到，上证指数1996年11月6日自896.87点启动上行，至12月9日升到1247.65点。此时6日RSI值已升至90.46点，这说明该指标提示上证指数已到了高位风险区域，但截至该日为止，6日RSI值尚能随上证指数稳健上升，未发生“牛背离”现象，故投资者尚可放心持股。第2个交易日（12月10日），上证指数跌幅1.39%，收盘于1230.25点，而6日RSI值却十分敏感地降至81.14点。第3个交易日（12月11日），上证指数上升1.19%，收盘于1244.90点，与12月9日的上证指数收盘点位1247.65点相比，其点位仅下跌2点，但该日的6日RSI值却仅仅收盘于82.92点，比12月9日下跌了近8点。在此高位区域内6日RSI值走势疲软，提示大盘走势将面临深幅下跌。此为“卖点一”（参见图1—27竖线）。12月12日，上证指数暴跌67.76点，跌幅达5.44%，收盘于1177.13点，比10日均线（1178.53点）还低。这一天6日RSI值从82.92点跌至54.44点，向下穿透12日、24日RSI值，而12日RSI值亦从78.64点跌至63.14点，向下穿透24日RSI值，属十分强烈的卖出信号。此为“卖点二”。

此其后上证指数的走势证明，“RSI指标逃顶卖出法”所提示的这两个卖点都是十分有效的。以“卖点一”为例，如果在当日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

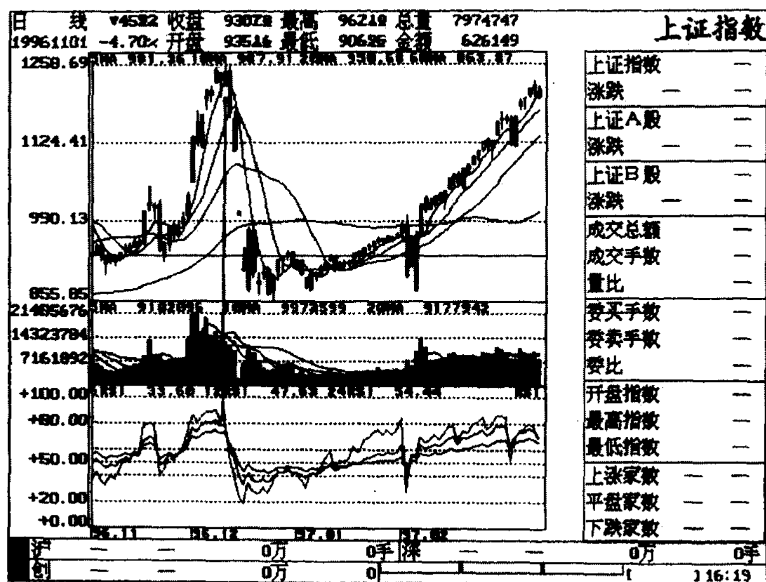


图1-27 上证指数1996年11月至1997年2月日K线图

收盘前作卖出操作，则可避免上证指数在 7 个交易日内从 1244.90 点暴跌至 864.25 点的损失，以“卖点二”为例，如果在当日收盘前作卖出操作，则可避免上证指数在 6 个交易日内从 1177.13 点暴跌至 864.25 点。

（三）操作中的注意事项

（1）“RSI 指标逃顶卖出法”中最重要的指标是 6 日 RSI 值，当该值在 80 点以上区域运行，股市即处于高位区域。如果此时上证指数有了数百点的涨幅，则投资者更应提高警惕，在此区域不可追涨，并应当伺机作卖出操作。有条件的股民可盯住上证指数的 6 日 RSI 值看其在高位是否能跟着指数涨，如果大盘涨，该指标不涨或反跌，则表明大盘走势已很疲弱，如果第 2 个交易日大盘转而上行时 6 日 RSI 值不肯上行或上行很缓慢，也是明显的卖出信号，投资者应逢高出货。对于没有条件守在电脑显示屏前观察的投资者，可于当日中午到证券营业部或晚上下班后到仍开放

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

营业厅的证券营业部中观察当日 6 日 RSI 值的走势，看其是否发出卖出信号。如果已给出明确的卖出信号，投资者应于当日下午开盘或第 2 个交易日开盘之时作出卖出操作，果断“逃顶”。

（2）当 6 日 RSI 值在 80 点以上区域运行，某个交易日突然向下突破 12 日、24 日 RSI 值，并跌至 50 点附近，而 12 日 RSI 值亦向下跌破 24 日 RSI 值，跌至 60 点附近，此为相当强烈的卖出信号。这一信号告诉投资者，股市在高位危险区域内发生了多方主力的出逃行为，暴跌即将发生，且难以逆转。

（3）当上证指数从底部上升了 200 点左右，有了相当涨幅时，往往要发生震荡，下跌一两天，此时 6 日 RSI 值往往将从 80 点附近的高位向下跌穿 12 日 RSI 值，但下跌并不“凶”——即 6 日 RSI 值并未向下跌穿 24 日 RSI 值，且 12 日 RSI 值也未向下跌破 24 日 RSI 值。此时，投资者可观察第 2 个交易日上证指数的走势，如大盘继续上行，且 6 日 RSI 值也能随之上行，则是很好的建仓机会，并非“逃顶”时机。

（4）运用“RSI 指标逃顶卖出法”，关键是在“高位”时才可以运用。一是上证指数或深证成指已有了八九百点以上可观的涨幅，主力机构已有出货的空间；二是 6 日 RSI 值已在 80 点以上的高位区域运行。这“双高值”缺一不可。因为上证指数和深证指数这几年都是运行在大牛市的格局里，如果从某一底部上升仅涨升一二百点，其下跌空间必不大，那么即使 6 日 RSI 指标在 80 点以上空间下跌，发出了卖出信号，其下跌空间亦十分有限。再者，如果上证指数或深证成指虽上涨了三五百点，达到次高位，而 6 日 RSI 值尚未升至 80 点以上，说明股市的上涨仍有空间，尚未到达“危险区域”，投资者仍可持股。只有在股指升至高位，6 日 RSI 指标也在高位，且“RSI 指标逃顶卖出法”发出了强烈的卖出信号之时，投资者才可以“逃顶”，坚决作卖出操作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

八、ROC 指标逃顶卖出法

（一）ROC 指标逃顶卖出法的含义

ROC 指标中文名称为变动率指标，它以今日之股价比较其 N 天前之股价，以比率表示之，是监测股价动量的一种方法。ROC 指标综合了 RSI、W%R、KDJ、CCI 四种指标的特性，可以用来监测常态性和极端性两种行情。其变动率是在 0 轴线上下变动。ROC 指标的应用法则为：(1)当 ROC 值由上往下跌破 0 轴线时为卖出信号；当 ROC 值由下往上穿破 0 轴线时为买进时机。(2) 当 ROC 值在 0 轴线以上由上而下跌破平均线值为卖出时机；当 ROC 值在 0 轴线以上突破平均线值为买进信号。(3) 股价创新高时 ROC 值滞涨，为“牛背离”卖出信号；股价创新低时 ROC 值不肯再跌，为“熊背离”买进时机。(4) 如果股价与 ROC 值同时在低位企稳后转而上行，显示短期内有反弹行情发生；如果股价与 ROC 值同时在高位滞涨转而下跌，显示短期内股价将回落。

“ROC 指标逃顶卖出法”是指该指标可以用来逃顶的 4 个功能：(1) 股价创新高时，ROC 指标滞涨，发出“牛背离”卖出信号。(2) ROC 指标平均线值在高位接连两天下跌，为中期趋弱的卖出信号。(3) ROC 值在高位直线下跌，而且其平均线值亦继续下跌，为卖出时机。(4) ROC 指标在高位上直线下跌且跌穿 0 轴线，为卖出时机。

（二）实例剖析

例一：图 1—28 是深证成指 1999 年 5 月至 7 月的日 K 线走势图。从图中可以见到，深证成指当年 5 月 19 日从 2533.27 点启动上行，经历一个多月的涨升，至 6 月 29 日已涨至 4849.65 点，指

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

数劲升了2316点，涨幅达91%。如此巨大的涨幅令早期介入的主力赚得心花怒放，其于何时兑现获利筹码，大盘就于何时应声而跌。而在此期间，ROC指标的走势十分独特。6月1日，当深证成指涨至3377.53点时，ROC值已由－4.7点一路上涨至31.37点，而当深证成指继续上行时ROC指标却跌至12.80点。基于深证成指仍能坚决涨升的“感召力”，ROC值也转而上行，至6月29日时ROC值仅涨至35.52点。此种情形说明，ROC指标在大盘涨势中期曾经滞涨，后被大盘带动上行，而ROC指标的此种形态，已属第1次“牛背离”的情形，如果该“牛背离”的情形第2次出现，可以作为卖出信号。第2个交易日（6月30日），深证成指下跌了146.88点，跌幅3.03%，收盘于4702.77点，但仍位于5日、10日、20日均线之上，可是，ROC值却跌得很深，由昨日的35.52点跌至27.03点，跌破其平均线值28.2点。而就6月29日、30日两天而言，深证成指仅跌去3点，收盘于4702.77点，但ROC值却从33.19点跌至27.03点。由此可见，ROC指标以其“再次牛背离”发出了卖出信号。此为“卖点一”（参见图1—28第一条竖线）。7月1日，深证成指大跌293.39点，跌幅6.24%，收盘于4409.47点，ROC值跌至22.74点。至此ROC值两天中从35.52点跌至22.74点，该值如此直线下跌，跌穿其平均线又远离平均线，表明趋势“看淡”。此为“卖点二”。7月5日深证成指跌穿10日均线（4445.00点），收盘于4318.51点。该日ROC指标的平均线值已接连两天下跌（由28.61点跌至27.13点再跌至24.78点），显示中期顶部已至。此为“卖点三”（参见图1—28第二条竖线）。7月12日，深证成指跌至4034.60点，已位于20日均线（4211.27点）之下，此时ROC值已从35.52点的高位一路急跌穿破0轴线。此为“卖点四”（参见图1—28第三条竖线）。

此后，深证成指一路盘跌，至1999年12月17日已跌至

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

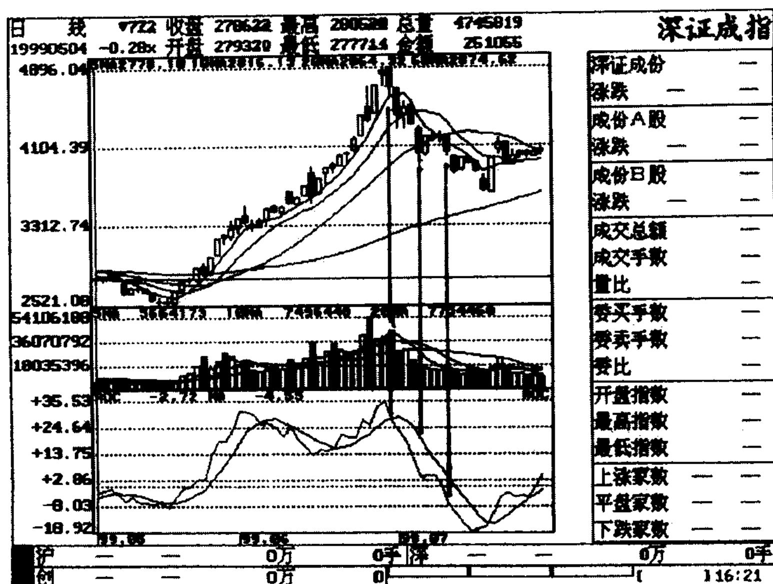


图1-28 深证成指1999年5月至7月日K线图

3290.22 点。如果投资者坚决按“ROC 指标逃顶卖出法”操作，在“卖点一”、“卖点二”、“卖点三”、“卖点四”出现的当日收盘前卖出股票，那么卖点分别为深证成指 4702 点、4409 点、4318 点、4034 点，相对于后来深证成指下跌至 3290 点而言，分别有 1412 点、1119 点、1028 点、744 点的“逃顶效益空间”。在上属 4 个卖点中，尤以“第二次牛背离”出现的当日收盘前卖出股票收益最佳，因为此时大盘走势尚强而能卖个好价钱。

例二：图 1—29 是深证成指 1996 年 11 月至 1997 年 5 月的日 K 线走势图。从图中可以见到，深证成指 1996 年 12 月 25 日自 2923 点启动上行，不断震荡走高，至 1997 年 5 月 7 日已涨至 5995.55 点。在 4 个多月时间中，指数上涨了 3072 点，涨幅达到 105%。巨大的涨幅令投资者喜上眉梢，但过大的涨幅隐伏着指数在高位暴跌的风险。从 ROC 指标的走势看，该指标 1996 年 12 月 25 日自 —33.48 点启动上行，1997 年 3 月 26 日升至 17.63 点后

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就开始滞涨。5 月 5 日深证成指当日劲升 282.41 点，涨幅 5.42%，其强劲走势终于拉动 ROC 值收盘于 19.06 点。至 5 月 7 日，深证成指继续上升，收盘于 5995.55 点，ROC 值创出了 27.41 的新高点。由于 ROC 指标前期处于“牛背离”走势，其近期的走强又是受深证成指暴涨的带动，是较为“勉强的”，一旦其出现第二次“牛背离”情形，大盘见顶是可以预料的。第 2 个交易日（5 月 8 日）、第 3 个交易日（5 月 9 日）、第 4 个交易日（5 月 12 日）深证指数大幅震荡后创出新高点，收盘于 6019.32 点，投资者发出一片赞叹声。但是在这 3 个交易日的大震荡中，ROC 值却从 27.41 点跌至 22.95 点。此种大盘创新高而 ROC 指标却下跌的走势无疑是“凶兆”。此为“卖点一”（参见图 1—29 第一条竖线）。“卖点一”出现后深证成指连跌两天，5 月 14 日收盘于 5505.14 点，已跌破 10 日均线（5650.92 点），ROC 值再度暴跌，已从 5 个交易日前的 27.41 点跌至 9.77 点，并且远离其平均线（19.52 点）。至

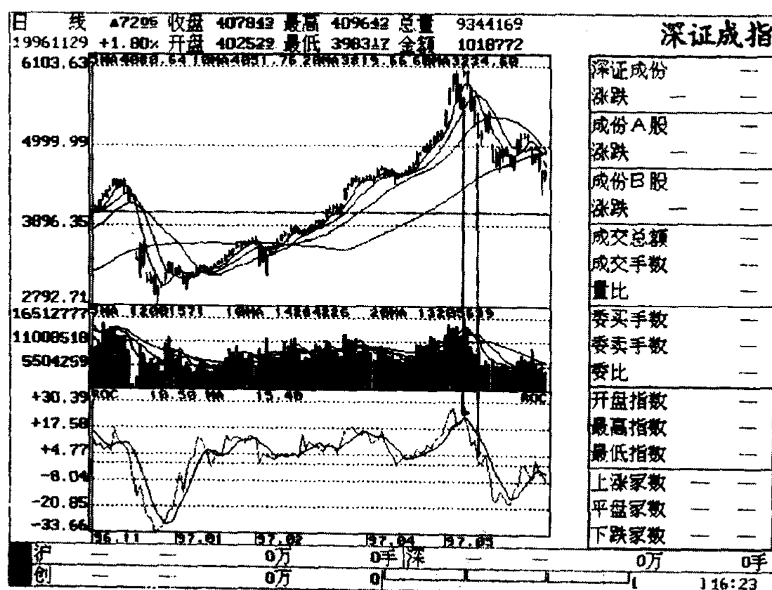


图1-29 深证成指1996年11月至1997年5月日K线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

此“直线下跌”之势已成。此外，ROC 指标平均线值已从高位连跌两天，从 22.23 点跌至 22.06 点再跌至 19.52 点，ROC 指标宣告中线趋势“看淡”。此为“卖点二”。5 月 16 日，深证成指暴跌 495.62 点，跌幅 8.82%，收盘于 5124.99 点，ROC 值跌至－0.02 点，宣告最后的卖出时机已经到来。此为“卖点三”（参见图 1—29 第二条竖线）。

“卖点三”出现后深证成指一路盘跌，至 9 月 23 日已跌至 3661.40 点。如果投资者坚决按“ROC 指标逃顶卖出法”进行操作，在“卖点一”、“卖点二”、“卖点三”出现的当日收盘前作卖出操作，那么卖点分别为深证成指 6019 点、5505 点、5124 点，相对于后来深证成指跌至 3661.40 点而言，则分别有 2358 点、1844 点、1463 点的“逃顶效益空间”。而其中以“卖点一”的效益最佳，那是因为利用大盘创新高而 ROC 指标滞涨的原理而作卖出操作，往往能卖在最高的点位上。

例三：图 1—30 是深证成指 1994 年 7 月至 10 月的日 K 线走势图。从图中可以见到，深证成指于当年 7 月 29 日自 962.40 点启动上行，历经两波拉升，至 9 月 13 日收盘于 2053.95 点。在 1 个多月时间里，深证成指大涨 1091 点，涨幅超过 100%，此时正隐伏着高位下跌的风险。从 ROC 指标来看，7 月 29 日自－11.93 点一路上行，8 月 16 日攀上 54.02 点新高后一路下行，跌至－8.45点后再次上行，但没能创出新高，9 月 13 日仅涨升至 43.77 点。很明显深证成指第 2 波拉升时 ROC 指标未能同时创出新高点，从其形态来看，属第一次“牛背离”的情形。9 月 14 日、15 日深证成指连跌两天，跌幅为 2.52%、3.26%，9 月 15 日指数收盘于 1936.90 点，跌破 10 日均线（1959.84 点）。此日 ROC 值已跌至 32.23 点，跌破其平均线值（38.37 点）。该值从 43.77 点跌至 32.23 点只用了两个交易日，属“高位直线下跌”的情形，又

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

属涨得慢跌得凶的第二次“牛背离”情形，当属强烈的卖出信号。此为“卖点一”（参见图1—30第一条竖线）。9月19日，深证成

图1-30 深证成指1994年7月至10月日K线图

指跌至1959.69点，跌破10日均线（2000.80点），从其走势看跌势尚不明朗，但ROC指标平均线值已连跌两天，从38.37点跌至37.34点再跌至36.16点，至此，宣告该指标的中期趋势“看淡”。此为“卖点二”。9月22日，深证成指收盘于1966.50点，虽已位于10日均线（1985.03点）的下方，但跌势仍不明朗。该日ROC值却跌至—4.47点，预告大盘跌势已成。此为“卖点三”（参见图1—30第二条竖线）。“卖点三”出现后的第5个交易日深证成指开始暴跌，连跌4个交易日，跌幅为8.22%、7.79%、11.90%、3.90%，此后深证成指一路下行，至1995年4月27日，跌至1018.54点方才企稳。

如果投资者坚决按“ROC指标逃顶卖出法”操作，于“卖点一”、“卖点二”、“卖点三”出现的当日收盘前卖出股票，那么卖

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

点分别为深证成指 1936 点、1959 点、1966 点，相对于深证成指后来跌至 1018 点而言，分别有 918 点、941 点、948 点的“逃顶效益空间”。之所以三个卖点会如此接近，是因为当日深证成指在高位盘整了几日，走势不明朗，而十分难得的是，ROC 指标及时发出了卖出信号。

例四：图 1—31 是上证指数 1999 年 4 月至 7 月的日 K 线走势图。从图中可以见到，上证指数当年 5 月 19 日自 1058.70 点启动上行，沿着 10 日均线奋勇攀升，至 6 月 29 日已涨至 1739.20 点。在短短一个多月时间里，指数劲升 681 点，涨幅达 64%。巨大的涨幅意味着巨大的下跌风险。从 ROC 指标来看，5 月 29 日从 —1.06点启动上行，至 6 月 1 日攀上 23.35 点后遂走势疲软。6 月 24 日，上证指数创出 1654.11 点的新高点后，该指标才“勉强”创出 24.03 点的新高点，6 月 29 日上证指数收盘于 1739.20 点，ROC 值“勉强”创出 26.91 的新高点。显然，ROC 指标滞涨，属第一次“牛背离”的情形。6 月 30 日，上证指数下跌 49.77 点，跌幅 2.86%，收盘于 1689.42 点，仍位于 5 日、10 日、20 日均线的上方，但 ROC 值却从 26.91 点急跌至 18.33 点，跌破其平均线值 (22.11 点)。此种“快速下行走势”，属第二次“牛背离”情形，此为“卖点一”(参见图 1—31 第一条竖线)。第 2 个交易日 (7 月 1 日)，上证指数暴跌 128.64 点，跌幅 7.61%，收盘于 1560.78 点，跌破 10 日均线 (1614.68 点)。此时 ROC 指标的平均线值已接连两天下跌，从 22.67 点跌至 22.11 点，再跌至 20.67 点，属“高位连跌两天”的情形；且 ROC 指标值再度暴跌，两个交易日内 ROC 值从 26.91 点跌至 12.48 点，跌幅如此之深、如此之快，属“高位直线下跌”的情形，亦发出卖出信号。此为“卖点二”。7 月 9 日，上证指数收盘于 1584.75 点，受到 20 日均线 (1568.36 点) 的支撑，但 ROC 值却跌至—1.35 点，跌破了 0 轴线，预告后

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

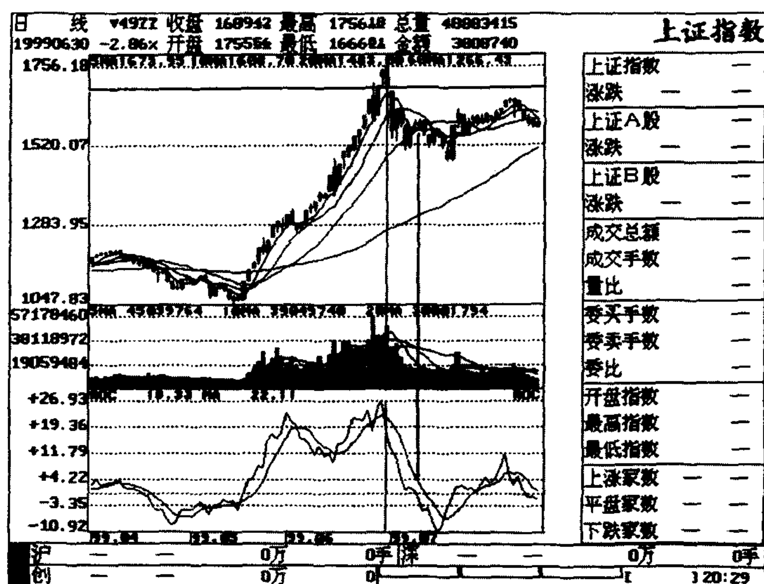


图1-31 上证指数1999年4月至7月日K线图

市“看淡”。此为“卖点三”（参见图1—31第二条竖线）。

“卖点三”出现后，上证指数一路盘跌，至当年12月27日已跌至1341.05点。如果投资者坚决按“ROC指标逃顶卖出法”操作，在“卖点一”、“卖点二”、“卖点三”出现的当日收盘前作卖出操作，那么卖点分别为1689点、1560点、1584点，相对于后来上证指数跌至1341点而言，分别有348点、219点、243点的“逃顶效益空间”。当然，第一个“卖点”的效益最佳，因为当日上证指数尚位于5日均线之上，ROC值以急跌的形式发出信号，是十分可靠、十分及时的。

（三）操作中的注意事项

（1）关于ROC指标“牛背离”的情形较为复杂，一般而言，在大盘指数涨升过程中，ROC指标往往在大盘指数涨升的中期发生滞涨，至大盘涨升的后期ROC指标才创出新高，此时第一次“牛背离”情形已经发生，但大盘指数仍然不断上涨。而因大盘指

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

数的强劲上涨带动ROC值创出新高点时，风险往往已经临近。此时ROC值在高位涨滞或某一天如中弹的小鸟般急跌，此种情形属第2次“牛背离”情形，发出的信号往往十分可靠。至于在大盘涨升的初期ROC值创出新高，而随后大盘快速上涨时ROC值始终未能创出新高，一旦大盘出现盘整，而ROC值在相对的高位呈现急跌的行情时，属更弱的“牛背离”情形，投资者应警惕大盘指数已面临一轮大跌，作好“清仓走人”的思想准备。

（2）ROC指标的平均线值在高位接连两天下跌，可以认定该指标在高位已掉头下行，其中线的趋势“看淡”。因此，该平均线值在高位连跌两天，可视为最重要的卖出信号，投资者切不可等闲视之。

（3）ROC指标从“高位直线下跌”，是指下跌很凶、很急、很快，当日就已跌破其平均线值，第2个交易日就已远离平均线值，勾勒出峰顶的另一侧“\”的图形。此种暴跌走势往往是大盘暴跌的预告指标。

（4）“ROC值跌破0轴线”，是指ROC值从高位上接连地下跌，快速击穿0轴线的情形，那么击穿0轴线之时仍是一个较佳的卖点。当然，此时大盘指数往往已跌了几天，这个“卖点”出现后如果大盘仍然急跌是短线操作的好机会，投资者可以从容抄底，等待反弹行情出现，“赚一把”再溜之大吉。

（5）“ROC指标逃顶卖出法”也有其局限性。一是“牛背离”的情形经常出现。有时大盘指数第一波上升时ROC指标升得较快，随后就难创新高，因此“牛背离”不足为怪。关键是善于发现大盘指数再次拉升后，ROC指标何时发生第2次“牛背离”情形，这时须细心观察，进行综合分析后作出决断。二是在大盘指数不断创新高而ROC指标却呈现“牛背离”走势时，很难单单凭此判断大盘顶部，仍应依据其他技术指标作出判断。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

九、ASI 指标逃顶卖出法

（一）ASI 指标逃顶卖出法的含义

ASI 指标中文名称为振动升降指标。ASI 指标企图以开盘价、最高价、最低价、收盘价构筑成一条幻想线，以便取代目前的走势，形成最能代表当前市况的真实的市场线。ASI 指标将股价的震荡点数值化，一方面确实地界定了短期的震荡点，另一方面又真实有力地提示出市场的内涵。ASI 指标对于股价是否真实地创新高或新低，提供了相当精确的验证，另外，也具备“停损”的功能。ASI 指标的买卖原则为：（1）股价创新高、新低而 ASI 指标未创新高、新低，代表该指标对此高低点不予确认。（2）股价已突破压力或支撑线，ASI 指标未伴随突破，为假突破。（3）ASI 指标前一次形成的显著高点、低点，视为 ASI 指标的停损点。多头市场时，ASI 值跌破前一次低点，宜停损卖出；空头市场时，ASI 值向上突破前一次高点，宜停损回补。

“ASI 指标逃顶卖出法”是指该指标可以用来“逃顶”的 3 个功能：（1）当上证指数或深证成指久久在高位盘整，其后走势疲弱，跌至日 K 线图形的颈线位处，如果此时 ASI 值领先跌破前一波低点，则可以确定第 2 个交易日大盘指数将跌破颈线位。投资者可据此作卖出操作，以减少不必要的损失。（2）向上攀升的 ASI 指标，一旦向下跌破前一次的低点，可视为停损卖出的信号。（3）上证指数或深证成指步步攀高，而 ASI 指标却未创出新高点，从而形成“牛背离”时，表明该指标不认可大盘走势，投资者应及时作卖出操作。“ASI 指标逃顶卖出法”的上述 3 个功能都可独立发出“逃顶”的可靠信号，投资者不妨一试。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（二）实例剖析

例一：图1—32是上证指数2000年7月至2001年1月的日K线走势图。从图中可以见到，上证指数自2000年9月25日的1874.21点启动上行，至2000年11月23日已涨至2119.43点，与此同时ASI指标亦从16152点涨至21738点，走势良好。11月24日，上证指数出现了3.12%的深幅下跌，转为盘整行情。经历了一个多月的高位盘整后，上证指数于2001年1月3日创下2123.89点的新高点，似有结束盘整向上突破之意。可是此时ASI值仅回升至21292点，离11月23日的21738点尚有较大距离。这一“牛背离”走势，说明该指标对上证指数创新高不予认可，上证指数可能是“假突破”，后市堪忧。此为“卖点一”（参见图1—32第一条竖线）。2000年1月15日，上证指数下跌了72.30点，

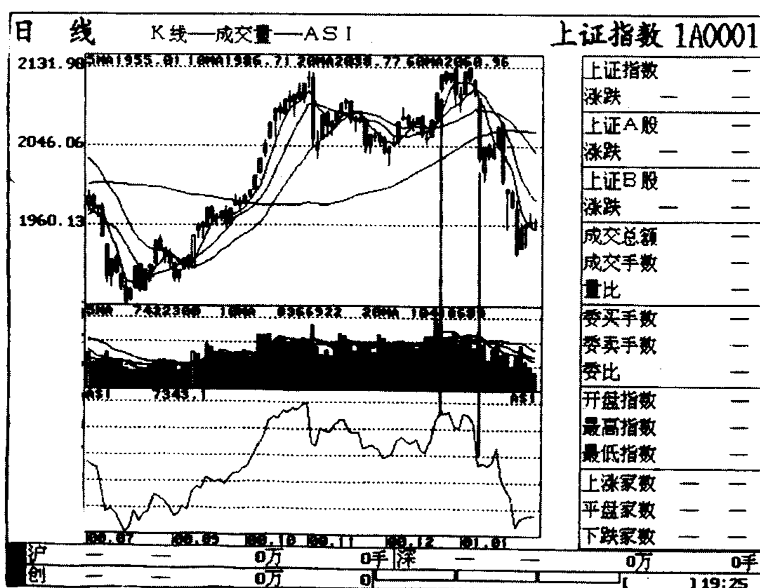


图1-32 上证指数2000年7月至2001年1月日K线图

跌幅达3.44%，收盘于2032.44点，跌破10日、20日、60日均线，该日ASI指标亦“向下突破前一次的低点”——即跌破3个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易日前形成的低点（20621 点），收盘于 19041 点，该低点被跌破是“停损卖出”的可靠信号。此为“卖点二”（参见图 1—32 第二条竖线）。

此后上证指数的走势证明，“ASI 指标逃顶卖出法”所提供的两个卖点都是“逃顶”的成功范例。如果投资者在第一个卖点出现的当日收盘前作卖出操作，那么可在上证指数 2123 点卖出股票，可免去上证指数 2 月 21 日跌至 1901 点的损失。如果投资者在第 2 个卖点出现当日收盘前作卖出操作，那么可在 2032 点以上卖出股票，可免去上证指数 2 月 21 日跌至 1901 点的损失。上述实例中最佳的“逃顶”点位是在 2120 点左右，这时股市“风平浪静”，许多股民尚沉静在大盘指数创出新高点的喜悦中，不知风暴即将来临，而 ASI 指标却以“牛背离”形式发出了强烈的卖出信号，这是难能可贵的。投资者如能娴熟地运用该指标“逃顶”，将是十分幸运的。

例二：图 1—33 是上证指数 2000 年 6 月至 11 月的日 K 线走势图。上证指数 2000 年 5 月 15 日于 1695.53 点启动上行，升至 2000 年 8 月 21 日的 2108.69 点，相应地 ASI 指标从 15680 点升至 22734 点。至此为止，上证指数与 ASI 指标一同攀升，显现一派兴旺景象。第 2 个交易日（8 月 22 日），上证指数突然下跌了 33.98 点，跌幅 1.61%，收盘于 2074.70 点，跌破了 10 日均线（2079.15 点）。8 月 23 日，上证指数又下跌了 16.78 点，收盘于 2057.91 点。之后上证指数连续 4 日反弹，于 8 月 29 日收盘于 2105.47 点，与 8 月 21 日的收盘指数仅相差 3 点，但该日 ASI 值仅为 22237 点，比之 22734 点有较大的跌幅。此种情况表明，该指标对上证指数突破前高点不予认可，有“牛背离”的倾向。此为“卖点一”（参见图 1—33 第一条竖线）。果然，上证指数无法在高位站稳。8 月 31 日，上证指数已跌至 2021.19 点，该日 ASI

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

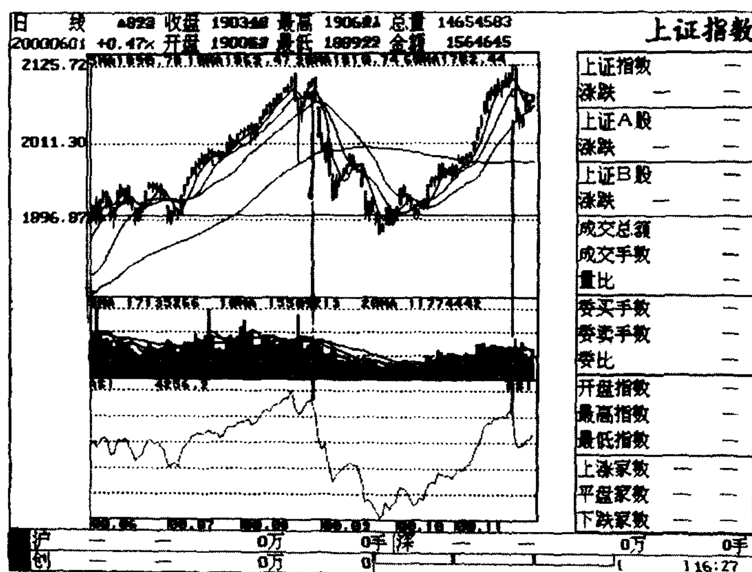


图1-33 上证指数2000年6月至11月日K线图

值跌至 20140 点，这一点位比 8 月 23 日的最低点 21484 点还低。“向上攀升的 ASI 值，一旦向下跌破前一次的低点，可视为停损卖出的信号”。此为“卖点二”。后来上证指数果然深幅下挫，当跌至 1874.21 点后方反转回升，至 2000 年 11 月 23 日回升至 2119.43 点，比 8 月 21 日的 2108.69 点尚高出 11 点，可是这一天的 ASI 值却仅仅回升至 21738 点，比 8 月 21 日该值收盘的点位（22237 点）竟然降低 499 点，属“牛背离”情形。此为“卖点三”（参见图 1—33 第二条竖线）。

此后上证指数的走势证明：“ASI 指标逃顶卖出法”所提示的 3 个卖点都是可靠的、正确的。以“卖点一”为例，该指标提示应在上证指数 2105 点处卖出股票，结果仅仅过了 19 个交易日上证指数就跌至 1874 点。以“卖点二”为例，该指标提示应在上证指数 2021 点处卖出股票，结果仅十几个交易日上证指数就跌至 1874 点。以“卖点三”为例，该指标提示，应在 2119 点处获利了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

结，结果上证指数于2001年2月21日跌至1909.20点。上述实例中最精彩的提示有两个：一是“卖点一”、二是“卖点三”，均是在上证指数走势尚佳之时，ASI指标就发出了卖出信号，提醒投资者应当获利了结。依此操作，投资者可以顺利“逃顶”，岂不快哉！

例三：图1－34是上证指数1998年6月至9月的日K线走势图。上证指数1998年3月23日自1178.04点启动上行，到6月1日已涨至1415.57点，在此期间ASI值也一路涨升，涨至16958点。第2个交易日（6月2日）上证指数微跌2.49点，ASI值随之下跌。第3个交易日（6月3日）上证指数创下1420点的新高，但ASI指标却未能创出新高，收盘于16953点，从而形成“牛背离”情形，即上证指数创新高而ASI指标未创新高。此为“卖点一”（参见图1－34第一条竖线）。从6月4日开始，上证指数在

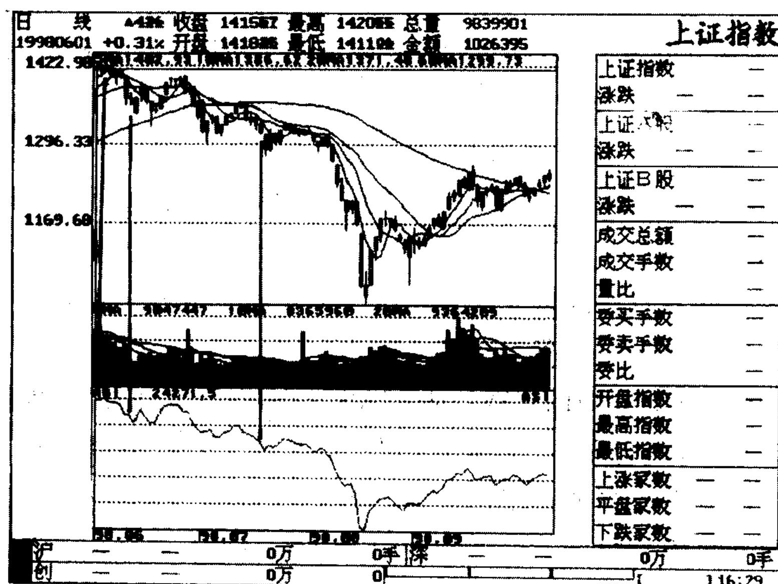


图1-34 上证指数1998年6月至9月日K线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

高位逐日往下滑落，至6月10日上证指数收盘于1368.29点，落至20日均线（1387.96点）之下。此日ASI指标发出了较强的卖出信号——即从1998年4月17日以来ASI值都是以一底比一底高的姿态向上不断攀升的，ASI值的前一个底部于5月20日形成（为15682点），而6月10日的ASI值却滑落至15660点，这种情形属于“ASI指标向下跌破前一次低点”的情形。此为“卖点二”（参见图1－34第二条竖线）。此后上证指数加速下跌，跌至1323点后发生反弹，反弹至1401.51点后又向下滑落。6月30日上证指数跌至10日、20日、60日均线以下，收盘于1339.20点。该日ASI值跌至14829点，跌穿初次下跌时创下的最低点（15682点），宣告新的一轮跌势已成。此为“卖点三”（参见图1－34第三条竖线）。

其后上证指数一路下行，于8月18日跌至1043.02点。事实证明，ASI指标所提示的三个卖点都是可靠的、正确的。如果按“卖点一”在当日收盘前进行卖出操作，于上证指数1420点左右“出货走人”，投资者可于1100点以下轻松抄底。如果按“卖点二”在当日收盘前进行卖出操作，其“卖点”在上证指数1368点以上，投资者可以少受上证指数再下跌325点的损失。如果按“卖点三”在当日收盘前作卖出操作，投资者可以赚取上证指数上下震荡296点的差价。在本例中按“卖点二”进行操作收益最大，因为那时上证指数正处于最高点，几乎没有人愿意“逃顶”，而ASI指标已发出了卖出信号，这是难能可贵的。

例四：图1－35是上证指数1997年3月至6月的日K线走势图。上证指数从1997年1月8日的887.22点启动上行，至5月7日已涨至1495.45点，而ASI值也从6252点涨至20181点。从涨幅而言，上证指数在这段期间的涨幅为68%，而ASI值的涨幅为223%，可以算出同期ASI值的涨幅为上证指数涨幅的3.27倍

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（即 223%÷68%）。而 5 月 7 日这一天，上证指数上涨了 0.84%，收盘于 1495.45 点，相对应的 ASI 值的上涨幅度应为 2.74%（即 0.84%×3.27），那么 ASI 值前一个交易日的点数为 20046 点，以此为基数乘以 102.74%应为 20595 点，但该日的 ASI 值却仅收盘于 20181 点。显然 ASI 值的涨幅跟不上上证指数的涨幅，出现"牛背离"的迹象。此为"卖点一"（参见图 1—35 第一条竖线）。

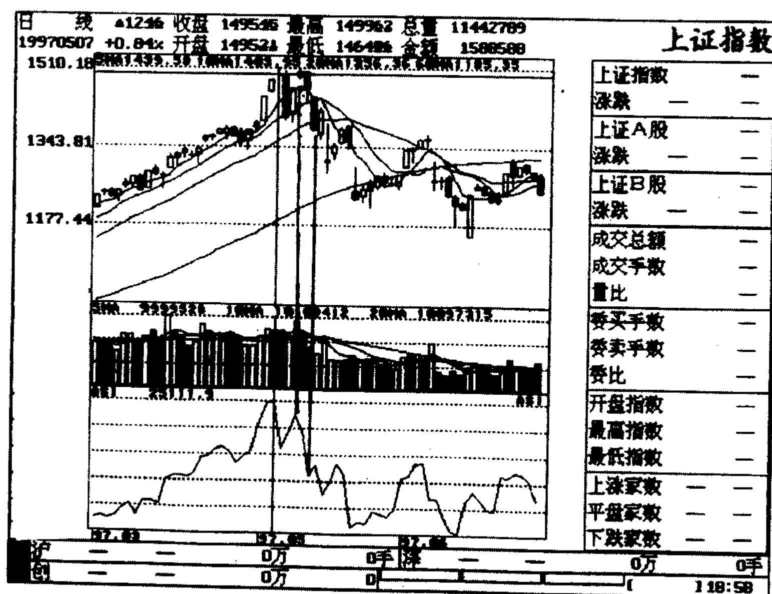


图1-35 上证指数1997年3月至6月日K线图

其后 3 个交易日中，上证指数发生了震荡走势：5 月 8 日下跌 90.27 点、5 月 9 日上涨了 62.04 点，5 月 12 日再涨 33.17 点，当日上证指数收盘于 1500.39 点，创下了收盘点数的新高。而此时 ASI 值却只回升至 19514 点，远远低于 3 个交易日前的 20181 点。ASI 值滞涨的走势提示投资者必须作卖出操作。此为"卖点二"（参见图 1—35 第二条竖线）。5 月 13 日、14 日的上证指数接连下跌，5 月 14 日已跌破 10 日、20 日均线，收盘于 1379.22 点，此时 ASI 指标发出强烈的卖出信号——ASI 值由 5 月 13 日的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

18671 点跌至 16552 点，跌破了 ASI 值的近期低点（17802 点）。在上证指数此轮气势如虹的涨升行情中 ASI 指标以一底比一底高的形态不断攀升，护卫着大盘不断向上涨升，而上证指数涨升至高位后终于发生了 ASI 值的前一个底部被跌破的情形，预告上证指数也将落入下降通道中，后市堪忧。此为“卖点三”（参见图 1－35 第三条竖线）。

上证指数后来一路下行，当年 9 月 23 日跌至 1025.13 点。这一走势证明：“ASI 指标逃顶卖出法”所提示的三个卖点都是十分有价值的、正确的。在第一个卖点出现后当日收盘之前作卖出操作，“逃顶效益”为 470 点（即上证指数 1495 点－1025 点）。在第二个卖点出现后当日收盘之前作卖出操作，“逃顶效益”为 475 点（即上证指数 1500 点－1025 点）。在第三个卖点出现后收盘之前作卖出操作，“逃顶效益”为 354 点（即上证指数 1379 点－1025 点）。由此可见，此三次逃顶的经济效益十分可观，投资者无论是在“卖点一”、“卖点二”还是在“卖点三”“逃顶”，均有在低位从容补仓的机会。当然如果投资者在“卖点一”、“卖点二”出现的当日作卖出操作，收益会更显著。

（三）操作中的注意事项

（1）将“ASI 指标逃顶卖出法”与“RSI 指标逃顶卖出法”相结合，效果更佳。这是因为 6 日 RSI 值进入 80 点以上区域，往往意味着上证指数或深证成指已进入高位运行的高风险区域，此时“RSI 指标逃顶卖出指标”往往会出现“牛背离”等迹象，而“ASI 指标逃顶卖出法”在多数情形下会与之相呼应发出卖出信号。两个卖出信号一齐出现，有助于投资者下决心“出货走人”、成功逃顶。

（2）采用“ASI 指标逃顶卖出法”应细心观察，并能工于计算。投资者应当清楚地知道，正常情形下上证指数每涨一点，ASI 值相

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

应地应涨升几点。而如果某一个交易日上证指数有可观涨幅，而ASI值只涨了几点，这就是“牛背离”迹象，一般投资者是难以发现的，而对富有经验又观察细腻的投资者而言，是能够及时发现并果断作出“减仓”决策的。

(3) 采用“ASI指标逃顶卖出法”时对在上证指数或深证成指涨升过程中ASI指标一底比一底高的走势一定要有清晰的认识，一旦出现大盘指数从高位下跌而ASI指标第一次出现跌破前一个低点的情形，则是“大势已去”的最明确的标志，投资者无论是赚是赔，都应坚决“清仓出局”，切不可恋战，以免被深度套牢。

(4) 为稳妥起见，投资者在运用“ASI指标逃顶卖出法”时，当出现上证指数涨得快而ASI值涨得慢的情形，或出现上证指数创新高，而ASI值不肯创新高的情形之时，可以先抛出一半的股票，以掌握主动权，严密关注大盘的走势，如大盘出现“ASI指标逃顶法”所预告的跌势时，投资者可全部“清仓出局”，胜利“逃顶”。

(5) 采用“ASI指标逃顶法”必须在上证指数或深证成指经历一轮大涨之后才能采用。如果上证指数从底部仅上升了一两百点，此时即便ASI指标发出逃顶信号，也是不可信的。因为主力可以利用这一信号在震荡中甩掉“跟风盘”，然后再“轻装上阵”。涨幅不大便不可能出现“顶部”，这是一条颠扑不破的真理。如果此时“逃顶”，是将股票在底部区域拱手让人，是十分可惜的。

十、DMA指标逃顶卖出法

（一）DMA指标逃顶卖出法的含义

DMA指标中文名称为平均线差指标，该指标以两条不同期间的平均线，计算差值之后，再除以基期天数。其公式为（10天

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

平均值－50天平均值)÷N。其中，DMA值＝10天平均值－50天平均值。此值在图表上画成实线或白线。AMA值＝DMA值÷10。此值在图表上画成虚线或黄线。DMA指标的运用法则：(1)DMA值由下向上突破AMA值为买点；DMA值由上向下跌破AMA值为卖点。(2) DMA值从高位第2次由上向下跌破AMA值时，则股价的跌幅将较深；DMA从低位第2次向上穿越AMA时，则股价的涨幅会较大。(3)一旦股价不断攀升，而DMA值却迭创新低或滞涨时，称为“牛背离”，暗示股价将反转下跌；一旦股价迭创新低，而DMA指标却不创新低时，称为“熊背离”，暗示股价将反转上涨。

“DMA指标逃顶卖出法”是指DMA指标可以用来逃顶的4个功能：(1) DMA值在股价创新高时滞涨或一波比一波低，为“牛背离”的卖点出现。(2) DMA值在高位第2次向下跌破AMA值，卖点出现。(3) DMA值在高位直线下穿AMA值，为卖出信号。(4) AMA值在高位连跌两天，宣告中期走势“看淡”，为卖出信号。

(二) 实例剖析

例一：图1—36是深证成指1992年2月至6月的日K线走势图。从图中可以见到，深证成指当年3月25日自1030.49点启动上行，至5月27日收盘于2832.33点。在两个月时间里，指数上涨了1802点，涨幅达175%。此时，介入炒作的主力机构炒高股价正是为了从中获取差价，短期升幅巨大，必然促使其下决心获利回吐，兑现收益，因而在此高位上风险颇大。从DMA指标来看，3月25日从31.35点启动上行，至5月27日已涨至809.89点。在这一期间，DMA指标跟随大盘指数一路涨升，未发生“牛背离”情形，可谓“水涨船高”。但5月28日、29日、6月1日，3个交易日中，深证成指从2832点跌至2792点，仅仅跌去40点，虽跌

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

破 5 日均线（2800.97 点），但 10 日、20 日均线均未受冲击，可是，DMA 指标却发出卖出信号——6 月 1 日 DMA 值已从 809.89 点跌至 782.40 点，跌破了 AMA 值。尤其是 6 月 1 日这天，深证成指上涨 25.90 点，涨幅 0.94%，收盘于 2792.75 点，可是 DMA 值却继续下跌且跌穿 AMA 值。由此可见，DMA 值"牛背离"情形已经出现且跌破 AMA 值，为双重卖出信号。此为"卖点一"（参见图 1—36 竖线）。6 月 2 日、3 日，深证成指连跌 2 天，跌幅

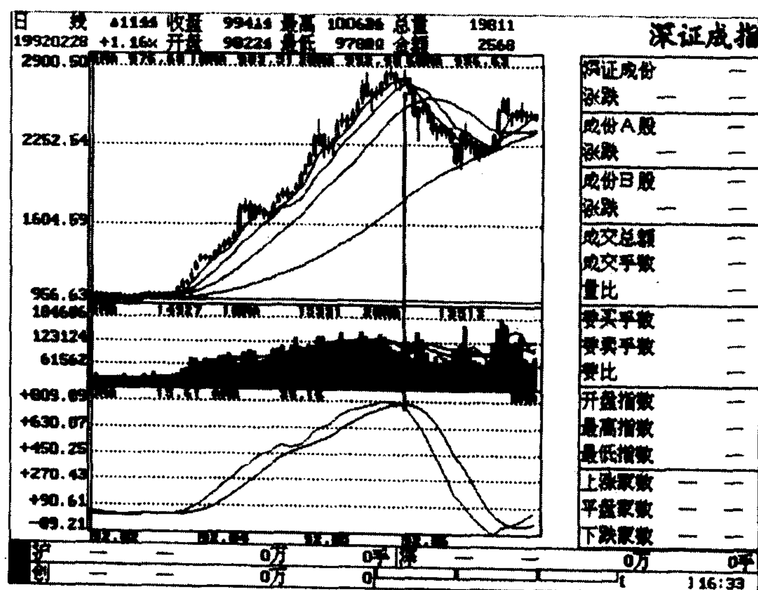


图1-36 深证成指1992年2月至6月日K线图

分别为 2.66%、7.43%，收盘于 2516.61 点，跌破 20 日均线（2596.08 点），此时 DMA 值在高位已第 2 天下跌（从 791.74 点跌至 789.96 点，再跌至 783.54 点），宣告中期走势"看淡"。此为"卖点二"。

"卖点二"出现后，10 个交易日内深证成指已跌至 2060.80 点。如果投资者坚决按"DMA 指标逃顶卖出法"进行操作，于"卖点一"、"卖点二"出现的当日收盘前卖出股票，那么卖点分别

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为深证成指 2792 点、2516 点，相对于深证成指后来跌至 2060 点而言，都有 20%以上的“逃顶效益空间”。值得一提的是“卖点一”的卖出信号是十分可贵的，当时深证成指刚跌破 5 日均线（2800 点），从表面上看大盘走势仍很强劲，但 DMA 值却下穿 AMA 值发出卖出信号，可见其很有预见性。

例二：图 1－37 是深证成指 1992 年 6 月至 9 月的日 K 线走势图。从图中可以见到，深证成指于 1992 年 6 月 17 日跌至 2060.80 点后产生一波反弹行情，至 8 月 7 日已回升至 2814.44 点。短短一个多月时间已上涨 754 点，涨幅达 36.6%，且面临前期“套牢盘”涌出的卖压，一轮调整行情随时可能发生。从 DMA 指标来看，从 6 月 26 日的－89.21 点仅回升至 8 月 7 日的 249.04 点，而 8 月 7 日深证成指收盘于 2814.44 点，与 5 月 27 日的当年最高收盘点位（2832 点）相比仅仅相差 18 点，但 DMA 值 5 月 27 日为 809.89 点，8 月 7 日为 249.04 点，显然 DMA 指标严重超跌。此为第一波“牛背离”情形，投资者不必过于介意。一旦该指标再次发生“牛背离”情形，则可视为卖出信号。8 月 10 日，深证成指创出 2883.45 点的新高，当日涨幅为 2.45%，而 DMA 指标却从 249.04 点跌至 248.06 点。如此一升一跌是第二次“牛背离”情形的先兆。此为“卖点一”（参见图 1－37 第一条竖线）。8 月 11 日，深证成指下跌 150.25 点，跌幅达 5.21%。8 月 12 日深证成指下跌 5.74 点，跌幅 0.21%，收盘于 2727.46 点，收盘点位位于 20 日均线（2755.62 点）下方。该日 DMA 值从昨日的 239.59 点向下跌破 AMA 值（239.01 点），收盘于 225.79 点，属“高位死叉”的情形。此为“卖点二”。8 月 13 日、14 日深证成指盘整两天，收盘于 2728.13 点，位于 20 日均线（2765.64 点）的下方，此时 AMA 指标已连跌两天（自 239.01 点跌至 237.41 点，再跌至 232.74 点），宣告中期走势“看淡”。此为“卖点三”（参见图 1－37 第二条竖

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

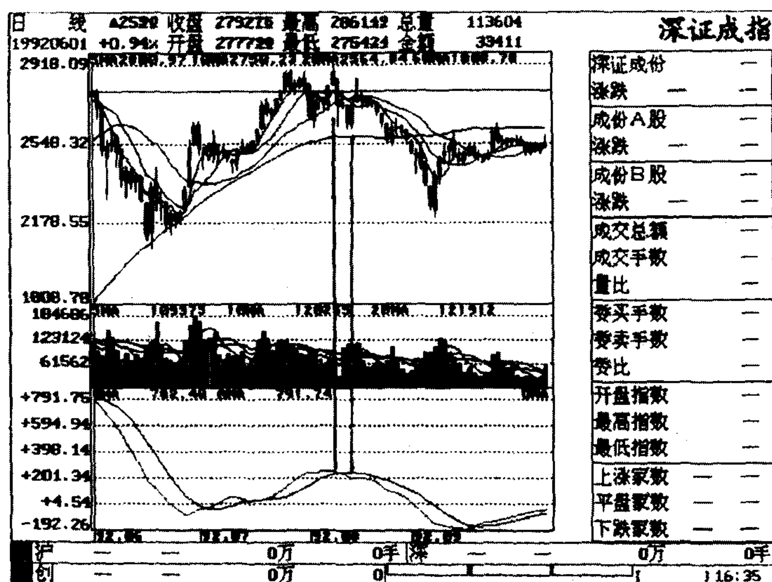


图1-37 深证成指1992年6月至9月日K线图

线）。自“卖点三”出现后，深证成指加速下滑，至11月17日已跌至1529.21点。如果投资者坚决按“DMA指标逃顶卖出法”操作，于“卖点一”、“卖点二”、“卖点三”出现的当日卖出股票，那么卖点分别为深证成指2883点、2727点、2728点，相对于深证成指后来跌至1529点而言，分别有1354点、1198点、1199点的“逃顶效益空间”。其中，尤以第一个卖点的效益最佳。究其原因，是因为当日深证成指创出此轮涨升行情的最高点，而恰在这一个交易日，DMA指标发生了第二次“牛背离”信号。由此可见，在DMA指标第二次“牛背离”情形出现之时，投资者应果断卖出股票，以免深受套牢之苦。

例三：图1—38是深证成指1994年7月至10月的日K线走势图。从图中可以见到，深证成指当年7月29日自962.40点启动上行，至9月16日收盘于1987.44点，短短一个多月时间里，深证成指涨升1025点，令投资者不由得喜上眉梢，但如此大的涨

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

幅却已为一轮下跌行情做了铺垫。从 DMA 指标来看，7 月 29 日自－169.10 点启动上行，不断攀升至 550.54 点，并未出现“牛背离”情形。9 月 19 日、20 日、21 日、22 日，深证成指接连盘整了 4 天，收盘于 1966.50 点，比 4 天前的收盘点位（1987.44 点）略跌了 21 点，收盘于 10 日均线下方。应当说，大盘指数属高位盘整的情形。可是，DMA 指标却发出了卖出信号——DMA 值从 4 个交易日前的 550.54 点跌至 470.53 点，跌破 AMA 值（492.66 点）。在高位上 DMA 值向下跌破 AMA 值已属卖点出现，在指数仅跌 21 点的情况下，DMA 值下跌 80 点，属“牛背离”情形，可见这是一个双重的卖出信号。此为“卖点一”（参见图1－38第一

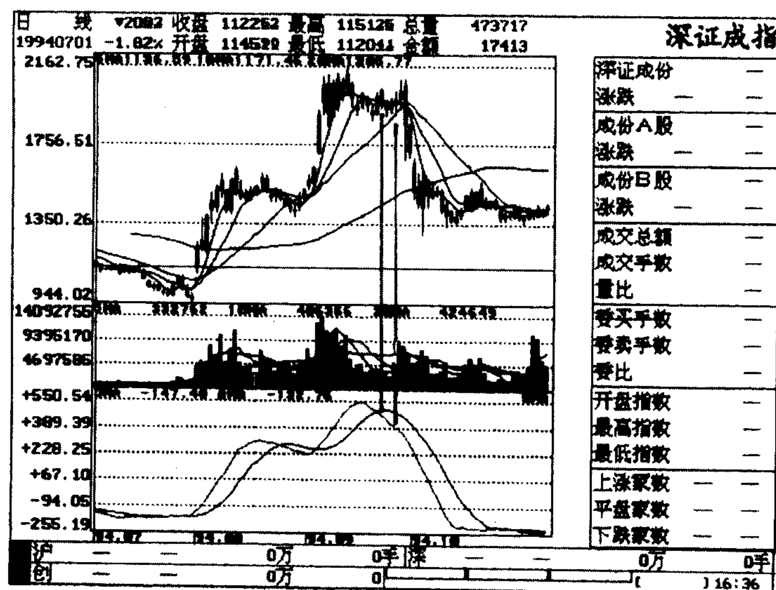


图1-38 深证成指1994年7月至10月日K线图

条竖线)。9 月 23 日、26 日、27 日，深证成指在震荡中略微盘升，收盘于 1991.82 点，3 个交易日中上涨了 25 点，但 DMA 指标却继续发出双重卖出信号：其一，DMA 值在指数微升之时却连跌 3 天，从 470.53 点跌至 396.76 点，继续显示“牛背离”情形；其

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二，AMA 值已连续两天掉头下行，从 498.27 点跌至 496.37 点，再跌至 487.92 点，属“高位连跌两天”情形。此为“卖点二”（参见图 1—38 第二条竖线）。“卖点二”出现后的第 3 天，深证成指开始下跌，连跌 4 天，跌幅为 8.22%、7.79%、11.9%、3.90%，跌至 1456.82 点，之后一路下行，至 4 月 27 日，最低跌至 1018.54 点。

如果投资者坚决按“DMA 指标逃顶卖出法”进行操作，在“卖点一”、“卖点二”出现的当日收盘前卖出股票，那么卖点分别为深证成指 1966 点、1991 点，相对于深证成指后来跌至 1018 点而言，分别有 948 点、973 点的“逃顶效益空间”。该“逃顶效益”已达 40%多，是令人心醉的。

例四：图 1—39 是上证指数 1997 年 1 月至 5 月的日 K 线走势图。从图中可以见到，上证指数当年 1 月 7 日自 872.80 点启动上行，沿着 10 日均线勇攀高峰，至 5 月 12 日已涨至 1500.39 点。4 个月时间涨升 628 点，涨幅达 72%。“涨得高，跌得也深”，过高的涨幅隐伏着下跌的风险。从 DMA 指标来看，1 月 7 日自 —86.82点启动上行，3 月 24 日涨至 142.29 点之后涨势趋缓，5 月 7 日才涨至 175.03 点，如此滞涨，显属第一次“牛背离”情形。此时应警惕第二次“牛背离”情形的出现。5 月 8 日、9 日、12 日上证指数大幅震荡，最终以略升收盘——收盘于 1500.39 点，比 5 月 7 日的 1495.45 点略升了 5 点，但 DMA 值却从 175.03 点跌至 173.89 点。虽然下跌不多，但一涨一跌，对照鲜明，却是“牛背离”的凶兆。此为“卖点一”（参见图 1—39 第一条竖线）。接下来几天上证指数的走势为：5 月 13 日下跌 2.41%、5 月 14 日下跌 5.81%，5 月 15 日上涨 2.79%，当日收盘于 1417.67 点，已位于 5 日、10 日均线之下，但仍位于 20 日均线（1401.24 点）的上方。该日 DMA 指标再次显示卖点——DMA 值从昨日的 171.74 点跌

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

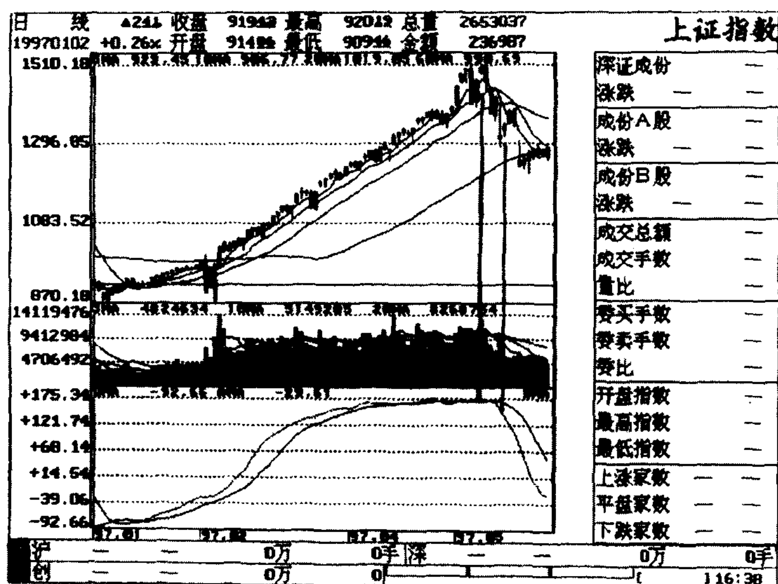


图1-39 上证指数1997年1月至5月日K线图

至 168.84 点，跌破了 AMA 值，显示“高位死叉”的情形。此为“卖点二”。5 月 19 日，上证指数收盘于 1344.61 点。这一天指数上涨了 2.18%，并收盘于 10 日均线(1427.30 点)的上方，但 DMA 值却继续下跌，更为显眼的是 AMA 值已连续两天下跌，从 170.84 点跌至 170.09 点再跌至 167.47 点。这是中线“看淡”的信号。此为“卖点三”(参见图 1—39 第二条竖线)。此后上证指数一路盘跌，至 9 月 23 日已跌至 1025.13 点。

如果投资者坚决按“DMA 指标逃顶卖出法”进行操作，在卖点出现的当日收盘前卖出股票，那么卖点分别为上证指数 1500 点、1417 点、1344 点，相对于后来上证指数跌至 1025 点而言，“逃顶效益空间”分别为 475 点、392 点、319 点。逃顶者是十分“幸运”的。

（三）操作中的注意事项

（1）采用“DMA 指标逃顶卖出法”，要注意双重卖出信号的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“杀伤力”很大。所谓双重卖出信号，是指以下三种情形：一是DMA指标既显示“牛背离”情形，又由上向下跌破AMA值，此双重信号的出现，可以准确预告大盘指数将深幅下跌。二是DMA值出现“牛背离”情形，或出现“在高位急速下跌”的情形，而AMA值又从高位连续两天下跌。AMA值在高位运行时不轻易接连两天下跌，一旦出现则预告中期“看淡”，而DMA值快速下跌或“牛背离”都更加印证了AMA值今后的走势，故又构成双重卖出信号。三是有时DMA值已从高位向下跌穿AMA值，由于受大盘上升的影响，DMA值又向上突破AMA值，但在此轮行情中DMA值始终未能达到前期高点，在DMA值再度由高位跌破AMA值时，亦是发出双重卖出信号。凡是出现双重卖出信号，投资者切不可等闲视之，因为此时大盘下跌的概率相当高，且跌幅较深。

(2) DMA指标的“牛背离”情形是“逃顶”的秘诀所在。往往在大盘指数尚未跌破5日均线之时，DMA值或是在大盘指数涨时滞涨，或是在大盘指数盘整时大跌。而此时往往大多数技术指标尚未能提示卖出信号，投资者仅凭DMA指标卖出股票应具有胆识。实践证明，此“牛背离”情形尽管在开始时并不显眼，但其所“预告”的后市“看淡”的警报却是及时而准确的，在此后的几天内大盘指数往往应声而跌。

(3)当大盘指数涨升前期高点附近时，如果DMA值未能涨至其前期高点附近，此为典型的“牛背离”情形，投资者即可判断大盘走势难创新高，此时应留心观察DMA值走势，当发现其滞涨或疲软下跌，出现再次“牛背离”迹象时，应及时卖出股票，否则往往被深度“套牢”。

(4) AMA值在高位连跌两天，是中期“看淡”后市的信号，预告大盘中期顶部的到来，因为DMA值在一轮上涨行情中从不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

轻易在高位连跌两天，如果发生此种情形，往往意味该指标就此疲弱下行，而该指标在高位时掉头下行，对大盘走势具有“带动”的作用。

（5）“DMA 指标逃顶卖出法”也有自身的局限性：往往在大盘涨升的初期 DMA 值已升至高位，随后就不管大盘的继续上升而陷入疲态，此时如果卖出股票，将难以卖个好价。例如 2000 年 2 月 28 日，深证成指涨至 4482.07 点时，DMA 值创出 582.77 点的新高。随后 3 月至 8 月，深证成指震荡盘升，8 月 11 日，指数最高涨至 5062.28 点，而 DMA 值却在 135 点处徘徊不前。因此，似乎靠 DMA 指标“寻找”顶部很难。但是，投资者应切记：所谓大盘的顶部——只有大盘从底部上升已有 40%以上涨幅之后才将形成。而深证成指从 1999 年底的 3000 点处启动上行至 2000 年 2 月 28 日的 4482 点是仅仅上涨至“腰部”，故此时 DMA 指标“牛背离”不起作用，投资者不用去“逃顶”，而一旦深证指数从 3000 点涨至 5000 点，则才可以应用“DMA 指标逃顶卖出法”。简言之，在大盘指数的底部区域或涨幅不大的时候，都用不着“逃顶”，而“DMA 指标逃顶卖出法”此时亦只好“失业”了。但是，笔者也注意到：随着沪深股市规模的不断扩大和投资者的逐渐成熟，大幅起落的行情今后将难以见到。也许今后大盘每年上涨 30%即见顶，因此运用“DMA 指标逃顶卖出法”也需灵活运用方能百战百胜。

十一、TRIX 指标逃顶卖出法

（一）TRIX 指标逃顶卖出法的含义

TRIX 指标中文名称为三重指数平滑移动平均线。它属于长

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期趋势指标。投资者采用该指标的信号，可以过滤掉一些短期波动的干扰，避免交易次数过于频繁带来的损失。长期使用TRIX指标进行操作，获利大于损失，利润相当可观。TRIX指标的买卖法则：(1) TRIX值向上交叉IMA值时买进。(2) TRIX值向下交叉TMA值时卖出。(3) 盘整行情时不适用。(4) TRIX值与股价产生背离时，应注意行情随时会反转。

"TRIX指标逃顶卖出法"主要是指该指标可以用来"逃顶"的两个功能：(1) TRIX值向下交叉TMA值时卖出。(2) 大盘指数创新高而TRIX值不创新高从而导致"牛背离"情形时卖出。"TRIX指标逃顶卖出法"的这两个功能都十分实用。由于三重指数平滑移动平均线过滤掉了一些短期波动的干扰，使其发出的卖出信号可信度较高，投资者不妨一试。

(二) 实例剖析

例一：图1—40是上证指数1992年4月至8月的日K线走势图。上证指数自1992年5月初445点启动上行，涨至5月25日的1421.57点后掉头下行。至7月24日，上证指数收盘于1142.02点。这一天，TRIX值从昨日的1152.60点跌至1150.11点，收盘时向下交叉TMA值（位于1153.14点），发出了卖出信号（参见图1—40竖线）。此信号发出后，上证指数的下跌速率加快，基本上受制于20日均线的"压制"一路下行，直至当年11月19日跌至395.16点方才止跌。由此可见，本例中，虽然"TRIX指标逃顶卖出法"发出的"逃顶"指令略迟了一些，但毕竟此时上证指数尚处在1142.02点的高位，相对于后来上证指数跌至395点的低位而言，此时的"逃顶"仍是十分成功的。这一实例留给投资者的教训是：1992年5月上海股市因放开股价涨停板限制而引发了上证指数自500点直冲1429点的一轮大牛市行情，而这种靠短期供求关系不均衡而引发的"大牛市"是极不可靠的，一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

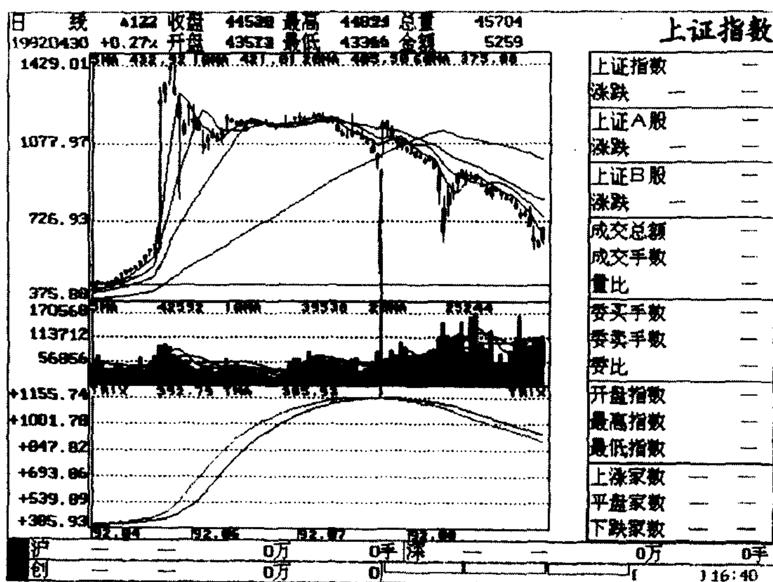


图1-40 上证指数1992年4月至8月日K线图

旦供求关系改变且主力在高位出逃，下跌的幅度将难以预测。而作为长线趋向指标的 TRIX 值一旦发出了“逃顶”指令，必然使一批中小机构和大户加快“出货”速度，致使上证指数下跌的速率加快、下跌的坡度变陡。因此，该“逃顶”指令一出，作为一般投资者不管是亏是盈，均应于当日收盘前“清仓出局”，决不可优柔寡断，致使被深度套牢，后悔莫及。

例二：图 1－41 是上证指数 1993 年 2 月至 7 月的日 K 线走势图。上证指数在历经从 1410 点跌至 386.85 点的深幅下跌后，于 1992 年的 11 月 20 日冲上 400 点，随后一路上涨，至 1993 年 2 月 18 日已涨至 1508.22 点。如此巨大的涨幅，过度透支了中国股市面临的利好因素，使主力机构有巨大的获利回吐的空间，于是一轮下跌行情便不可避免。至 3 月 11 日，上证指数已跌至 1261.80 点，这一天 TRIX 指标发出了强烈的卖出信号——TRIX 值从昨日的 1322 点滑落至 1318 点，向下交叉 TMA 值（1321 点）。从上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

证指数自400多点上升以来，TRIX值一直昂头向上，并且一直在TMA值的上方运行，对这一轮势如破竹的涨升行情予以确认。但是3月11日这一天，该指标却第一次向下交叉TMA值，这表明，作为中线而言，上证指数已落入下跌通道，后市堪忧，投资者应尽快“清仓走人”。后来上证指数的走势证明这一天收盘前“清仓”的投资者是值得庆幸的，因为10个交易日后上证指数便跌至913.74点。此为“卖点一”（参见图1—41第一条竖线）。由于跌

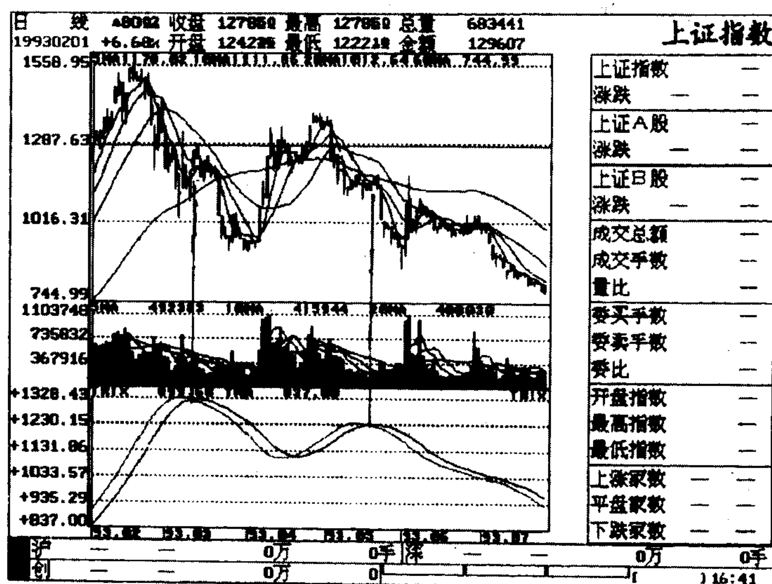


图1—41 上证指数1993年2月至7月日K线图

得过急，一些主力机构来不及出逃，上证指数跌至913.74点后发生了一波反弹行情。4月28日，上证指数回升至1382.83点后又掉头下行，至5月19日，上证指数已跌至1147.22点。这一天TRIX值从昨日的1128点跌至1125点，向下交叉TMA值（1226点），这是此波上证指数从913点回升至1382点以来从未发生过的。这一“向下死叉”的卖出信号表示：反弹行情夭折，大盘将加速向下探底。此为“卖点二”（参见图1—41第二条竖线）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上证指数后来的走势证明："TRIX 指标逃顶卖出法"所提示的两个卖点都是可靠的，并且都可带来较佳的"逃顶效益"。上证指数此后便一路下行，至当年 10 月 25 日已跌至 774.54 点。如果按"卖点一"出现的当日收盘前作卖出操作，便可成功"逃顶"，少受上证指数下跌近 500 点的损失。如果按"卖点二"出现的当日收盘前作卖出操作，那么也可成功"逃顶"，投资者可少受上证指数下跌 373 点的损失。此次上证指数暴跌给投资者留下的教训是：上海股市的投机性极强，升时一路涨升，从 400 点直上 1558 点；跌时一路狂跌，从 1558 点跌至 774 点。而投资者一旦发现大盘指数在高位区域下跌，且作为中长线趋向指标的 TRIX 值也发出了"逃顶"的指令时，应当严格执行纪律，不管此时是亏是盈都应"清仓出局"，否则，下跌绵绵无期，带给投资者的将是深深的自责。

例三：图 1－42 是上证指数 1997 年 4 月至 8 月的日 K 线走势图。上证指数 1997 年 2 月 20 日自 870.18 点启动上行，沿着 10 日均线稳步攀升，至当年 5 月 12 日涨至 1500.39 点。由于上证指数自 1996 年初的 537 点启动，不到一年半时间已涨了近千点，导致管理层予以干预。自 1997 年 5 月 13 日起，上证指数步入下跌通道，至 5 月 29 日上证指数跌至 60 日均线以下，以 1263.34 点收盘。该日 TRIX 指标发出了强烈的卖出信号——TRIX 值从昨日的 1371 点跌至 1368 点，向下交叉 TMA 值（1370 点），而自年初上涨以来，TRIX 值一路昂头上行，且一直在 TMA 值以上运行，"护卫"着上证指数的不断攀升。该指标以"向下死叉"的形式发出卖出指令是年初以来的"第一次"，也就意味着当年上证指数第一次"顶部"的到来。此为"卖点一"（参见图 1－42 第一条竖线）。5 月 26 日上证指数跌至 1213.24 点后曾发生一波小反弹，6 月 4 日上证指数回升至 1361.18 点。但 TRIX 指标对该次反弹根

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

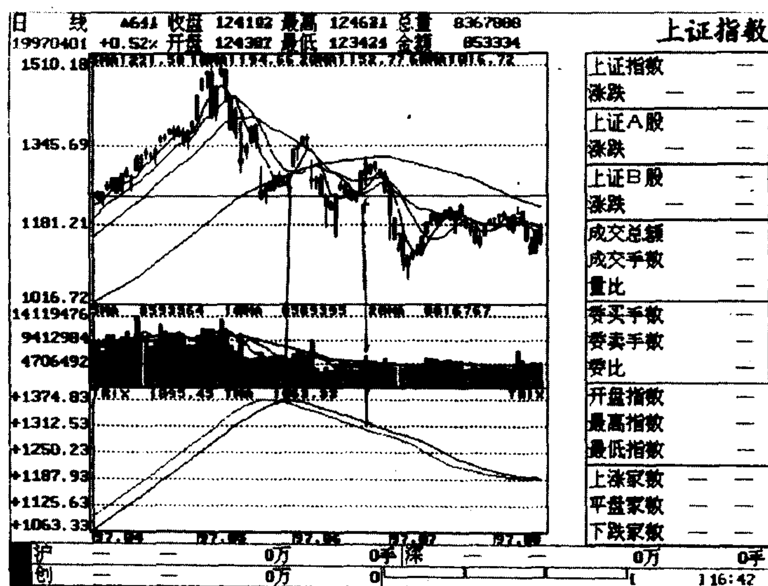


图1-42 上证指数1997年4月至8月日K线图

本不予理会，该指标仍从1374点跌至1353点，一路下行不回头。此种背离走势属典型的“牛背离”情形，发出了卖出信号。此为“卖点二”。6月13日上证指数跌至1154.97点后又发生一轮小反弹行情，至6月23日的回升至1322点，但TRIX值对此反弹不予理睬，依旧下行，从6月13日的1329点跌至6月23日的1302点。此种“牛背离”走势，构成“卖点三”（参见图1—42第二条竖线）。“卖点三”出现后，上证指数一路盘跌，至9月23日，跌至1025点才企稳回升。

上证指数其后几个月的走势验证了“TRIX指标逃顶卖出法”给出的三个卖点都是十分有价值的。如果在“卖点一”出现的当日收盘前作卖出操作，投资者可以“逃顶”近240点；如果在“卖点二”出现的当日收盘前作卖出操作，投资者可以“逃顶”近340点；如果在“卖点三”出现的当日收盘前作卖出操作，投资者可以“逃顶”297点。总之，无论按哪一个“卖点”作卖出操作，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资者都有较大的“逃顶效益空间”，免遭一轮下跌的损失。上述上证指数升至 1510 点又跌至 1025 点的实例留给投资者的教训是：在当时以投机性炒作为主的股市中，一旦涨升过猛，主力机构便要获利回吐，而一旦上证指数开始下跌，作为中长线趋势指标的 TRIX 值发出卖出信号，便是投资者“离场”的最后时机了。如果此时尚在犹豫观望，将面临被深度套牢的结局。

例四：图 1—43 是上证指数 1998 年 3 月至 8 月的日 K 线走势图。从图中可以见到，上证指数 3 月 24 日从 1180.09 点启动上行，沿着 10 日均线不断攀升，至 6 月 3 日升至 1420.00 点后向下跌落，6 月 16 日跌至 1323.52 点后开始反弹，至 6 月 24 日回升至 1401.74 点。但 TRIX 值对上证指数 6 月 16 日至 24 日将近 70 点的反弹行情却不予认可，在此期间，TRIX 值仅从 1378 点升至 1379 点。这种滞涨的现象属于“牛背离”的情形，发出了卖出信号。此为“卖点一”（参见图 1—43 第一条竖线）。7 月 2 日上证指数收盘于 1331.65 点，已跌破 10 日、20 日、60 日均线，该日 TRIX 值从昨日的 1380 点跌至 1379.31 点，向下交叉 TMA 值（1379.72 点）。在上证指数的高位区域发出的“向下死叉”信号是强烈的卖出信号。此为“卖点二”（参见图 1—43 第二条竖线）。7 月 7 日，上证指数跌至 1307 点后向上反弹，至 7 月 10 日收盘于 1360.61 点，但 TRIX 指标对此却不予认可，TRIX 值从 7 月 7 日的 1375 点继续下跌至 1369 点。这种上证指数反弹而 TRIX 值继续下行的情形属“牛背离”卖出信号。此为“卖点三”（参见图 1—43 第三条竖线）。至此在上证指数 1401 点至 1360 点区间，在短短的 12 个交易日内“TRIX 指标逃顶卖出法”连续三次给出卖出信号，是个“负责任的裁判员”。

上证指数就此沿着 20 日均线快速下行，8 月 18 日已跌至 1043.02 点，如此快速的下跌令“多方”瞠目结舌，不知所措。而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

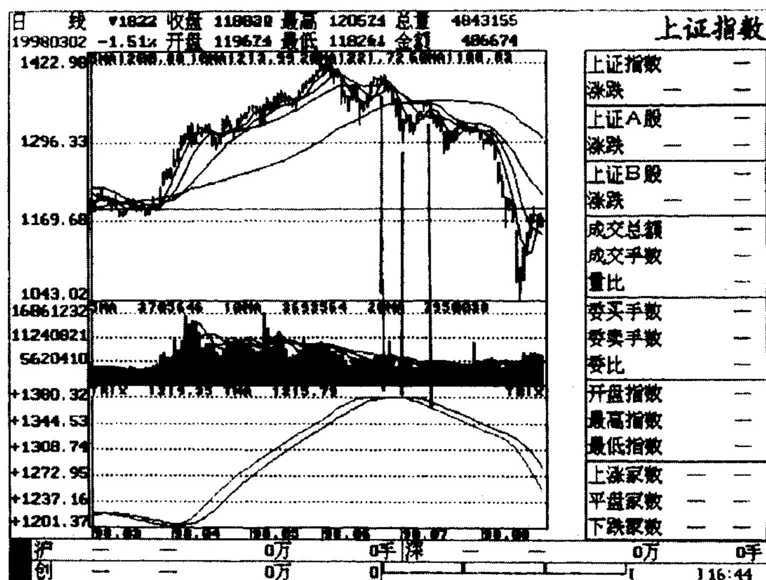


图1-43 上证指数1998年3月至8月日K线图

如果在“卖点一”、“卖点二”、“卖点三”发出卖出信号后的当日收盘前作卖出操作，则投资者则可分别“逃顶”358 点、288 点、317 点。当然，如果投资者在“卖点一”处即因 TRIX 指标“牛背离”而及时作卖出操作是最明智的选择。而当 TRIX 指标第三次发出卖出信号后投资者仍不予理睬，则为严重失误，因为其或是麻木或是无知，被“套牢”是必然的。

（三）操作中的注意事项

（1）TRIX 指标不动如山，一年到头发出卖出信号的几率不多，对一些小幅度的下跌不敏感，因此不可能对“小顶部”发出卖出信号。对于超短线操作的投资者而言，该“逃顶卖出法”并不适用，不能为其带来炒股收益。

（2）由于 TRIX 指标是一种长线指标，对于忽上忽下的行情难以把握。一旦股价迅速大幅涨跌，TRIX 指标无法及时产生信号，因此无法发生作用。例如上海股市 1994 年 7 月 29 日自

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

325.89 点发动的狂升行情，至 9 月 12 日已升至 1019.97 点，而后上证指数快速下跌，10 月 11 日已跌至 705.07 点。而这一天 TRIX 值才向下交叉 TMA 值，发出卖出信号，但此信号毕竟太迟缓（在指数下跌 314 点后才发出）。尽管后来上证指数一路下行至 1995 年 2 月 6 日跌至 532.91 点，投资者从 10 月 11 日的 705.87 点处卖出仍有利可图，但毕竟由于信号的不灵敏而导致“逃顶”不及时。因此对于上证指数在高位急速下跌的行情，宜采用其他方法逃顶，而对于缓缓跌落的上证指数，运用“TRIX 指标逃顶卖出法”才是“最佳”的逃顶方法。

（3）由于“TRIX 指标逃顶信号”是一种中长线趋势的判断方法，因此准确度、可信度较高。此信号一旦出现，可立即进行卖出操作。一些投资者尝试在 TRIX 值由上升转为下跌的当日就作卖出操作（而不必等 TRIX 值向下交叉 TMA 值），实践证明，效果颇佳，准确率也很高。例如在上述所举的上证指数 1994 年 10 月的快速下跌行情中，如果以“向下交叉”为卖出信号，卖点为 10 月 11 日的 705 点。而如果以 TRIX 值向下“勾头”为卖出信号，卖点为 10 月 7 日的 738 点，可以早“逃顶”33 点。

（4）由于“TRIX 指标逃顶卖出法”的逃顶信号发出较晚，往往在上证指数下跌初期该指标仍在上升，上证指数下跌 150 点以上时，该指标才确认下跌趋势。因此，有些投资者见到 TRIX 指标发出卖出信号，虽然明知这是中长线“看淡”的严重信号，但由于大盘指数此时已深跌 10%以上，总不忍在此“低位”下单卖出股票。其实，这种“不忍”是错误的，将此指数点位认定为“低位”也是错误的。须知大盘指数经历 50%以上的涨幅后，下跌 10%时仍处于相对的中高位，此时投资者所受的“伤”尚属“轻伤”，应当“忍痛下火线”休养，否则大盘指数可能再跌 30%至 50%，那么投资者受“重伤”后就只能“躺倒”了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(5) 运用“TRIX 指标逃顶卖出法”的要点在于：必须在大盘指数的高位区运用。如果大盘指数仅上涨一两百点后转为下跌，此时 TRIX 指标发出卖出信号，该信号的真实性值得怀疑。因为在低位盘整区域内该指标并不灵验。例如 1999 年 4 月 28 日，上证指数跌至 1091.08 点，该日 TRIX 值向下交叉 TMA 值，形成死叉，属强烈的卖出信号，但上证指数仅于 5 月 17 日跌至 1047.83 点后便发力上攻，至 6 月 29 日便涨至 1739.20 点。为什么卖出信号如此不灵验呢？关键是上证指数从 1998 年 6 月间的 1420 点跌至 1999 年的 4 月 28 日的 1091.08 点，已跌了近一年时间，指数已跌去 330 点，调整已经十分充分。而此时即使 TRIX 指标发出卖出信号，指数的下跌空间已是十分有限了。

十二、OBOS 指标逃顶卖出法

（一）OBOS 指标逃顶卖出法的含义

OBOS 指标即超买超卖指标，专门用来分析大盘走势，其运用涨、跌家数的相关差异性，藉以判断大盘买卖气势的强弱及运行趋势。OBOS 指标的计算公式为 OBOS 值＝10 日内上涨股票家数总和减 10 日内下跌家数总和。OBOS 的数值可为正值或负值：为正值时表明股市属于多头市场，为负值时表明股市属于空头市场。OBOS 指标对大盘走势而言起到先行指标的作用。OBOS 指标的应用法则：(1) 股市在高位运行时，OBOS 值达 1500 点以上即为“超买”现象，大盘趋势将反转下行。(2) 当大盘走势与 OBOS 指标走势相背离时，大盘走势可能发生反转。(3) OBOS 指标在高位运行时演变成“M 头”时可视为卖点；在低位运行时演变成“W”底时，可视为买点。(4) OBOS 指标可运用趋势线来判断其

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

将来的走势。

"OBOS 指标逃顶卖出法"是指该指标可以用来逃顶的 4 个功能：(1) 当大盘指数创新高而 OBOS 指标滞涨或不涨反跌时，为"牛背离"卖出信号。(2) OBOS 值在 1500 点以上的高位运行区域内出现"直线下跌"走势时，可被视为卖点。(3) OBOS 指标在高位运行时演变成"M"头或"三重顶"时，突破颈线位下行，可被视为卖点。(4) OBOS 指标的平均线值在高位接连两天下跌，可视为中期"向淡"的信号。

(二) 实例剖析

例一：图 1－44 是上证指数 1996 年 8 月至 12 月的日 K 线走势图。从图中可以见到，上证指数当年 9 月 19 日自 756.11 点启动上行，经过两波拉升，至 12 月 5 日已涨至 1212.08 点。在两个多月时间里，指数劲升 456 点，涨幅达 60%。时值年关已近，机构主力有每逢年底结账离场的愿望，在已有较大获利的情形下，大主力逢高派发出的可能性日益增大。从 OBOS 指标来看，9 月 19 日从－596 点启动上行，至 12 月 5 日已涨至 1515 点，已到达高位区域。此时该指标的运行趋势至关重要。12 月 6 日、9 日、10 日、11 日，上证指数仍震荡盘升，11 日上证指数收盘于 1244.90 点，比 12 月 5 日上升了 32 点，但 OBOS 指标值却从 1515 点跌至 1324 点，跌破了其平均线值 (1434 点)。指数涨，OBOS 指标跌，"牛背离"情形出现。此为"卖点一"(参见图 1－44 第一条竖线)。12 月 12 日，上证指数下跌 67.76 点，跌幅为 5.44%，收盘于 1177.13 点，恰好位于 10 日均线 (1178.53 点) 的下方。该日 OBOS 值继续大跌，从 1324 点跌至 871 点，该指标如此快速急跌，属于"高位直线下跌"的情形。此为"卖点二"。12 月 13 日，上证指数再跌 67.09 点，跌幅 5.70%，收盘于 1110.03 点，但仍位于 20 日均线的上方，可是，OBOS 指标却再次发出卖出信号：一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

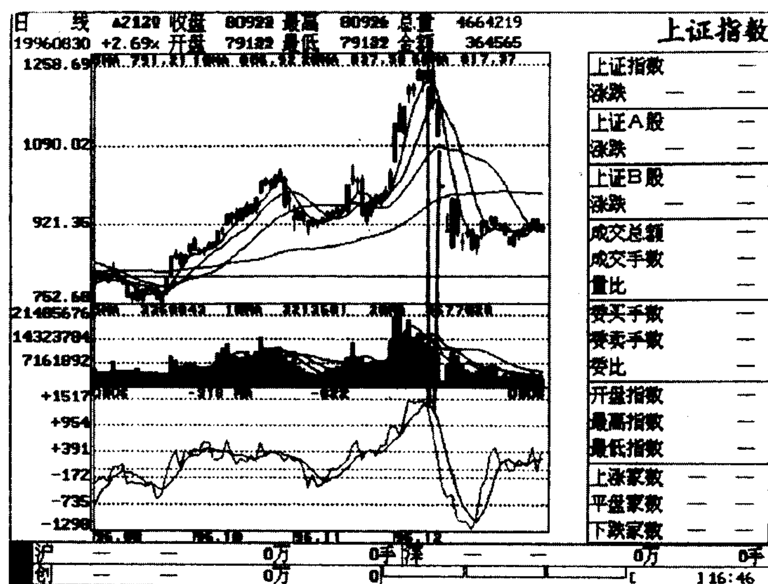


图1—44 上证指数1996年8月至12月日K线图

是OBOS值跌至293点，以暴跌的形式对大盘的运行趋势作出警告，二是OBOS指标的平均线值在高位区域内已接连两天下跌，从1434点跌至1305点，再跌至1079点，该指标的连续下跌，表明中线趋势已“看淡”。此为“卖点三”（参见图1—44第二条竖线）。“卖点三”出现后，上证指数接连深跌两天，跌幅达9.91%、9.44%，12月18日最低跌至869.02点。

如果投资者坚决按“OBOS指标逃顶卖出法”进行操作，在“卖点一”、“卖点二”、“卖点三”出现的当日收盘前进行卖出操作，那么卖点分别为上证指数1244点、1177点、1110点，上述点位相对于上证指数12月18日跌至的869点而言，分别有375点、308点、241点的“逃顶效益空间”。其中尤以“卖点一”的“逃顶效益”最佳。

究其原因在于：当“牛背离”情形初步出现时，往往大盘指数仍然涨升，有时甚至是涨在最高收盘点位上，此时投资者根据

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

"牛背离"信号大胆卖股票，当然会卖个好价位。

例二：图1－45是上证指数1999年4月至7月的日K线走势图。从图中可以见到，上证指数当年5月19日自1058.70点启动上行，沿着5日均线奋勇攀升，至6月24日已涨至1654.11点。时间仅仅过去1个多月，指数却已劲升近600点，涨幅达56%。过猛的涨幅，分明是投机资金介入炒作的结果，涨得快跌得也凶，一轮下跌行情即将展开。从OBOS指标来看，5月19日从－368点启动上行，至6月1日已涨至2030点，已在高位运行，随后即开始回调，至6月24日回升至1936点，尚未创出新高点。此时OBOS值能否创出新高至关重要。6月25日、6月28日、6月29日，上证指数震荡走高，6月29日收盘于1739.20点，比3个交易日前的1654.11点上涨了85点，但OBOS值收盘于1928点，比3个交易日前的1936点下跌8点。大盘指数涨而OBOS指标却滞涨，属"牛背离"情形。此为"卖点一"（参见图1－45第一条竖线）。6月30日，上证指数下跌49.77点，跌幅为2.86%，收盘于1689.42点，仍位于5日、10日、20日均线之上，但OBOS值却从1928点跌至1210点。这一"高位直线下跌"情形的出现，已属于卖出信号，况且该日的急跌竟然跌破"三重顶"的颈线位1510点，勾勒出"三重顶"的走势，属双重卖出信号。此为"卖点二"。7月1日，上证指数再跌128.64点，跌幅7.61%，收盘于1560.78点，跌破了5日、10日均线，但20日均线（1497.62点）仍能守住。可是，OBOS指标的平均线值却已接连两日下跌，从1731点跌至1622点，再跌至1337点，而OBOS值则暴跌至514点，勾勒出完整的"三重顶"图形。此为"卖点三"（参见图1－45第二条竖线）。"卖点三"出现后，上证指数一路盘跌，至12月27日已跌至1341.05点。

如果投资者坚决按"OBOS指标逃顶卖出法"操作，在"卖点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

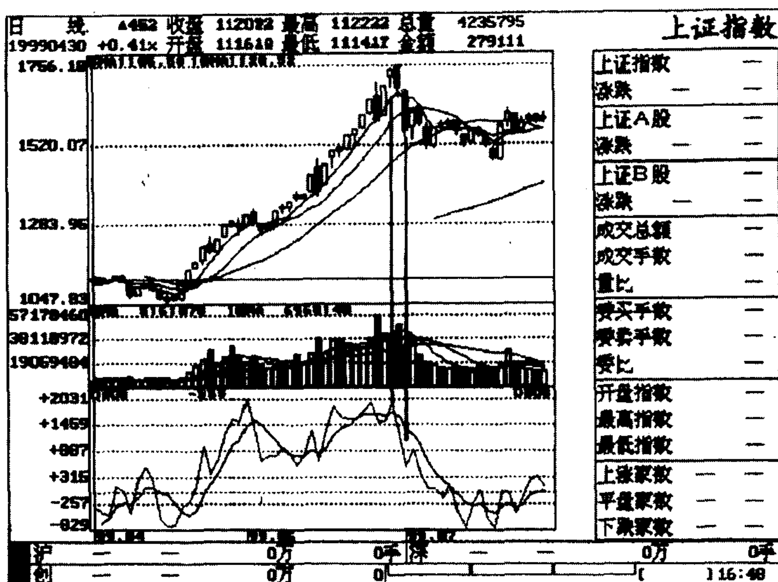


图1-45 上证指数1999年4月至7月日K线图

一”、“卖点二”、“卖点三”信号出现的当日收盘前作卖出操作，则卖点分别为上证指数 1739 点、1689 点、1560 点，相对于上证指数后来跌至的 1341 点，分别有 398 点、348 点、219 点的“逃顶效益空间”。

例三：图 1—46 是深证成指 1996 年 4 月至 12 月的日 K 线走势图。从图中可以见到，深证成指当年 4 月 2 日自 1018 点启动上行，至 11 月 25 日已升至 4141.16 点，指数上涨了 3123 点，涨幅达 306%。如此丰厚的收益，令早期介入的主力机构赚得心满意足，时间已临近年底，部分主力应于年底前结账离场，因此一轮下跌行情已难以避免。从 OBOS 指标来看，当年 7 月 16 日深证成指升至 2426.31 点时，OBOS 值就已升至 840 点，但此后面对深证成指的大幅涨升，OBOS 值却严重滞涨，至 11 月 25 日深证成指升上 4141.16 点时，OBOS 值才创出 916 点新高。此时，该指标的走势至关重要，如再次滞涨，将拖累指数的上行。此后又经历了 12

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个交易日的涨升，至 12 月 11 日，深证成指涨至 4479.21 点，比起 11 月 25 日的 4141.16 点涨了 338 点，可是 OBOS 值在此期间却从 916 点跌至 744 点，12 月 11 日 OBOS 值已跌破其平均线值（755 点），收盘于 744 点。一涨一跌，反差鲜明，表明“牛背离”情形又一次发生。此为“卖点一”。12 月 12 日、13 日，深证成指连跌两天，跌幅为 1.08%、5.22%。13 日指数收盘于 4199.57 点，跌破 5 日、10 日均线，但仍收盘于 20 日均线（4194.76 点）的上方。可是，OBOS 指标平均线值却已从高位掉头下行连跌两天，从 755 点跌至 699 点，再跌至 611 点，宣告中期走势“看淡”。此为“卖点二”（参见图 1－46 竖线）。

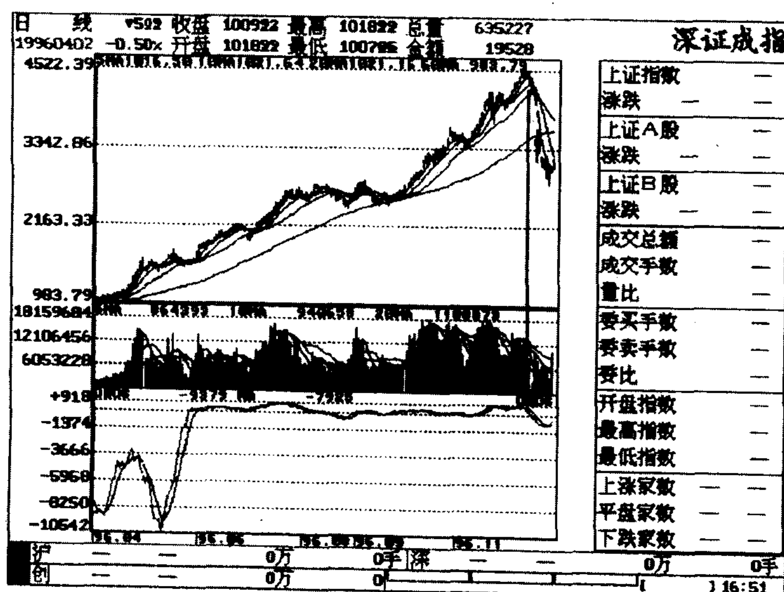


图1－46 深证成指1996年4月至12月日K线图

“卖点二”出现后深证成指于第 2 个交易日（12 月 16 日）、第 3 个交易日（12 月 17 日）分别下跌 10.08%、9.99%，至 12 月 25 日最低跌至 2792.71 点。在短短的 10 个交易日里，深证成指从 4479.21 点跌至 2792.71 点，跌幅如此巨大、反差如此强烈，这是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不成熟股票市场中主力投机炒作的必然结果。而如果投资者坚决按“OBOS指标逃顶卖出法”在“卖点一”、“卖点二”、“卖点三”出现的当日卖出股票，那么在10个交易日内，即可享受“逃顶成功”带来的欢愉感，而免受“套牢”的痛苦。

例四：图1－47是深证成指1999年3月至7月的日K线走势图。从图中可以见到，深证成指当年5月19日自2533.27点启动上行，一路上价涨量升，斩关夺隘，至6月29日已涨至4849.65点。在1个多月时间里，指数劲升2316点，涨幅达91％，短时间内有如此巨大的涨幅，大盘指数大幅震荡走低便不可避免。从OBOS指标来看，5月19日自－453点启动上行，自6月1日涨至1796点，进入高位区域。后来深证成指仍然顽强攀升，而OBOS指标却一直滞涨，至6月17日指数涨至3882.87点时，该指标才创出新高，收盘于1932点。6月24日深证成指收盘于4404.61点，OBOS值创出2030点的新高。但此后的两个交易日（6月25日、28日），深证成指在震荡中涨升了301点，收盘于4705点，可是，OBOS指标却从2030点跌至1512点。一涨一跌，一上一下，反差如此鲜明，显属“牛背离”情形。此为“卖点一”。此时，OBOS指标的平均线值在高位也已连跌两天，从1819点跌至1768点，再跌至1727点，出现了“在高位连跌两天、掉头下行的情形”。此为“卖点一”。6月29日，深证成指涨升144.08点，涨幅3.06％，收盘于4849.65点，可是OBOS指标却未能创出新高，仍为滞涨行情。此为“卖点二”（参见图1－47第一条竖线）。7月1日，深证成指下跌293.29点，跌幅6.24％，收盘于4409.47点，OBOS值却已暴跌至589点，不但远离平均线值1345点，而且击穿“三重顶”图形之颈线位1495点，完整地勾勒出“三重顶”来。此为“卖点三”（参见图1－47第二条竖线）。

“卖点三”出现后，仅仅12个交易日深证成指就已跌至

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

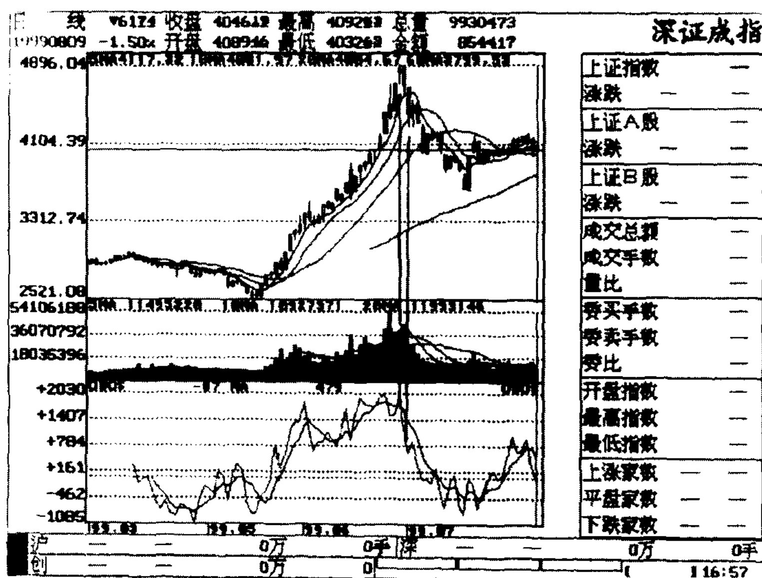


图1–47 深证成指1999年5月至7月日K线图

3640.67 点，经过平盘整理后指数再次下跌，至当年 12 月 27 日已跌至 3290.22 点。如果投资者坚决按“OBOS 指标逃顶卖出法”进行操作，在“卖点一”、“卖点二”、“卖点三”出现的当日收盘前卖出股票，那么卖点分别为深证成指 4705 点、4849 点、4409 点，相对于深证成指后来跌至 3290 点而言，分别有 1415 点、1559 点、1119 点的“逃顶效益空间”。从上述三个卖点来看，每个卖点都能卖在高位，真是十分难得。

（三）操作中的注意事项

（1）采用“OBOS 指标逃顶卖出法”一定要注意其“牛背离”情形的复杂性。该指标往往在大盘指数涨至 20%～30%时即出现“牛背离”情形，对此情形投资者可以不必理会它。因为在大盘指数的强劲升势的带动下，OBOS 指标最终仍能创新高。而如果大盘指数已处高位，OBOS 指标值也在高位，此时发生的“牛背离”情形是十分危险的事情。投资者千万不要认为该指标先前“牛背

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

离”那么严重，大盘指数仍能强劲涨升，现在可能也一样，如果这样想，那就大错特错了。这再次发生的“牛背离”情形，哪怕不是非常明显，却已是大盘即将趋弱的信号。多次的实战经验证明，此时卖出股票往往能卖个最佳的价位，是逃顶的最佳时机。

（2）关于 OBOS 指标值涨至何点位属于进入高位风险区域，学术界有不同观点。从实践经验来看，OBOS 值在 1500 点以上为风险区域较为常见，但有时 1000 点左右即构成其高位风险区域。从该指标的运行趋势看，笔者认为以 1200 点以上作为高位风险区域较为稳妥。当然，这一点尚须得到实践的检验。

（3）OBOS 指标在高位运行所形成的“M 头”或“三重顶”，一般不是指跨期长达数年数月的“M 头”、“三重顶”，而是指在 15 个交易日左右形成的“M 头”、“三重顶”，因为这是该指标在高位滞涨的“形象化解说词”。至于为什么以跌穿其颈线位为卖点，那是因为只有跌穿该位置，“M 头”或“三重顶”才被最后勾勒出来，才可以确认。而这一“头部”形态的形成，发出了大盘指数中期见顶的信号。

（4）OBOS 指标的平均线在高位接连两天下跌，之所以可以作为中期“看淡”的信号，是因为平均线是该指标上升或下跌的趋势的表现形式。在一段上升行情中，其平均线值都昂头向上、天天“进取”，而一旦其在高位连跌两天，掉头下行，这种下跌趋势并非三五日或七八日所能扭转，当然应当“看淡”后市了。

（5）“OBOS 指标逃顶卖出法”也有其自身的局限性：其一，它只能作为大势的参考指标，对个股走势无法提供明确的提示，对个股将无法适用。其二，有时亦难以把握。例如，该指标有时不随同大盘指数涨升，当大盘指数在高位时，偏偏不涨，而当大盘指数于低位反弹之时却升得很快。对此，笔者认为该逃顶方法不可能适用于大盘指数的每一个顶部，但其对一部分顶部的确能够

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

予以准确预测，这就足够了。如果大盘处在高位运行而该指标反应不灵敏，投资者可以采用其他逃顶方法，这样才能“取长补短”，顺利“逃顶”。

十三、OSC 指标逃顶卖出法

（一）OSC 指标逃顶卖出法的含义

OSC 指标中文名称为摆动量指标。OSC 指标＝当日收盘价－若干天的平均线价。其买卖法则为：(1) 当 OSC 值在 0 轴线上方运行且股价趋势上升时为多头走势；当 OSC 值在 0 轴线下方运行且股价趋势下跌时为空头走势。(2) OSC 值在高位运行区域出现“M 头”或“三重顶”时为卖点；OSC 指标在低位区域运行，出现“W 底”或“三重底”时为买点。(3) 当股价不断上涨，而 OSC 指标滞涨或下跌时为卖点；当股价不断创新低，而 OSC 指标不肯下跌或反升时为买点。(4) OSC 指标可用切线研判涨跌信号。

“OSC 指标逃顶卖出法”是指该指标可以用来逃顶的 5 个功能：(1) 当大盘指数不断创新高，而 OSC 值却滞涨或下跌时，为“牛背离”卖出信号。(2) OSC 指标在高位运行，构成“M 头”或“三重顶”，跌破颈线位时，为卖出信号。(3) OSC 指标在高位“直线下跌”时，为卖出信号。(4) OSC 指标的平均线值在高位连续两天下跌、掉头下行时，为卖出信号。(5) OSC 值从高位直线下跌、跌破 0 轴线时，为卖出信号。

（二）实例剖析

例一：图 1－48 是上证指数 1999 年 5 月至 7 月的日 K 线走势图。从图中可以见到，上证指数当年 5 月 17 日自 1057.48 点启动上行，经过一个多月的强劲涨升，至 6 月 24 日已涨至 1654.11 点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

指数上涨了近600点，涨幅达56%。如此丰厚的炒股"利润"在短期内就能实现，是机构投资者梦寐以求的事情，因此"高位出逃"是其刻意追求的"杰作"。从OSC指标来看，当年5月17日从－2.8点启动上行，至5月27日创出11.09点的新高之后陷入滞涨，完全不理会大盘指数的劲升而成弱势下探后再回升。6月24日，上证指数已涨至1654.11点，比5月27日上涨了371点。OSC值虽然近日攀升较快，但相对于5月27日的11.09点而言，却下跌1点，仅仅收盘于10.15点。6月24日多头主力开始放量拉升，此时OSC值的涨跌已是机构大庄家十分关注的事。6月25日、28日、29日，3个交易日中，上证指数在震荡中上升了85点，收盘于1739.20点，升幅达5%，但OSC值却发出了卖出信号——在这3个交易日中，OSC值从10.15点跌至9.68点，如此滞涨，属高位区域再次出现"牛背离"情形。此为"卖点一"(参见图1－48第一条竖线)。6月30日，上证指数下跌49.77点，跌幅2.86%，收盘于1689.42点，位于5日、10日、20日均线的上方。从表面上看，属于正常的盘整行情，但OSC值却从昨日的9.68点急跌至5.02点，几乎被"腰斩"。如此之快、如此之深的跌幅出现在高位区域，已是发出"直线下跌"的卖出信号，同时由于跌得太深，已跌破"M头"的颈线位（8.12点），勾勒出"M头"的完整形态，属双重的卖出信号。此为"卖点二"(参见图1－48第二条竖线)。7月1日，上证指数深跌128.64点，跌幅达7.61%，收盘于1560.78点，跌破了5日、10日均线，但仍受到20日均线(1497.62点）的支撑。该日OSC指标又发出双重卖出信号：其一是OSC值跌破0轴线，收盘为－3.34点，属"高位直线下跌，跌破0轴线"的情形；其二是OSC指标的平均线值在高位连跌两天，从9.68点跌至7.72点，再跌至5.03点，表明中线趋势"看淡"。此为"卖点三"(参见图1－48第三条竖线)。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

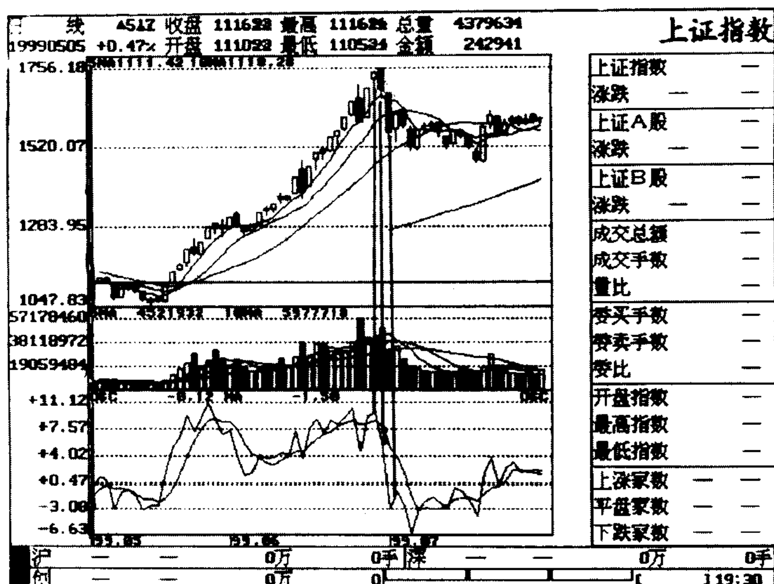


图1-48 上证指数1999年5月至7月日K线图

“卖点三”出现后，仅短短 12 个交易日上证指数就急跌至 1473.23 点，经盘整后仍然继续下跌，至当年 12 月 27 日已跌至 1341.05 点。如果投资者坚决按“OSC 指标逃顶卖出法”操作，在“卖点一”、“卖点二”、“卖点三”出现的当日收盘前卖出股票，则卖点分别为上证指数 1739 点、1689 点、1560 点，相对于上证指数后来跌至 1341 点而言，分别有 398 点、348 点、219 点的“逃顶效益空间”。当然，上述三个卖点中以“卖点一”为最佳卖点。该卖点属“牛背离”信号，这就提醒投资者平时应认真关注 OSC 值在高位区域运行时与大盘的对应关系，从中及早发现“牛背离”迹象，以便及时“逃顶”，获得最佳投资收益。

例二：图 1－49 是上证指数 1998 年 3 月至 6 月的日 K 线走势图。当时的形势为：上证指数于 1997 年 9 月 23 日自 1025.13 点启动上行，至 1998 年 6 月 1 日已涨至 1415.57 点。虽然本轮行情涨势不猛、涨幅亦不算过高，但大盘指数历经 1996 年、1997 年的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

涨升，已涨得“累”了，需要下跌去积累上行的动力。从OSC指标来看，OSC指标在1998年4月6日曾创出5.29点的新高，但随后就逐波下行，跌至低位进行整理。5月29日，上证指数创出1411.20点的收盘新高点，但OSC值却仅仅升至2.12点，由于其仍在0轴线以上运行，且能在平均线值以上运行，因此，此时该值虽然滞涨但仍未趋弱，还应进一步观察。6月1日、2日、3日，3天中上证指数从总体上看属小幅上升行情。6月3日收盘于1420.00点，比5月29日的1411.20点略升了9点，但OSC指标却发出卖出信号——OSC值从2.12点跌至1.58点，一涨一跌，为再次发生的“牛背离”情形。此为“卖点一”（参见图1—49第

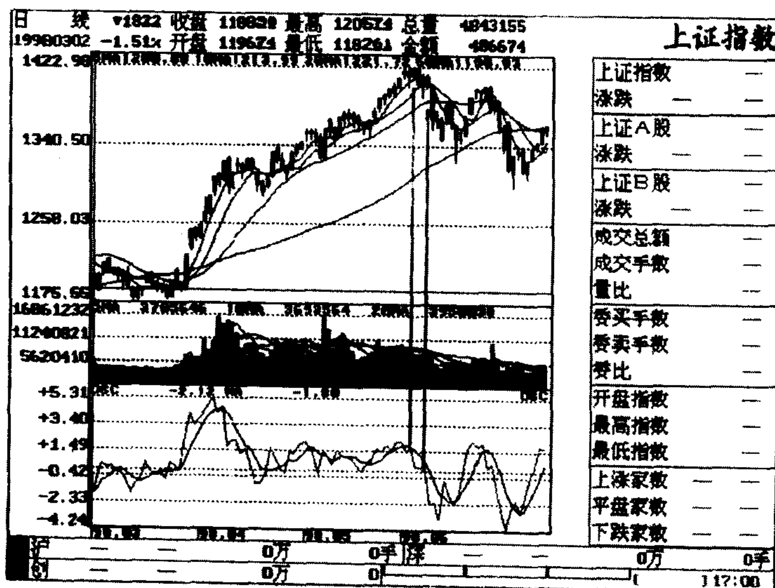


图1—49 上证指数1998年3月至6月日K线图

一条竖线）。第2个交易日（6月4日），上证指数下跌13.69点，跌幅0.96%，收盘于1406.30点，虽跌破5日均线（1413.23点），但仍受到10日、20日均线的支撑。可是，OSC指标的平均线值却已接连两天下跌，从1.81点跌至1.76点，再跌至1.53点，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

预告中期趋势“看淡”。此为“卖点二”。6 月 8 日，上证指数小跌 4.88 点，收盘于 1403.73 点，离 10 日均线（1406.64 点）仅有 3 点之差，但 OSC 值却继续下跌，跌穿了 0 轴线，收盘于－0.21 点。此为“卖点三”（参见图 1－49 第二条竖线）。

“卖点三”出现后上证指数于 6 个交易日内急跌至 1323.52 点，此后一路盘跌，至 8 月 18 日最低跌至 1043.02 点。如果投资者坚决按“OSC 指标逃顶卖出法”进行操作，在“卖点一”、“卖点二”、“卖点三”出现的当日收盘前卖出股票，那么卖点分别为上证指数 1420 点、1406 点、1403 点，相对于上证指数后来跌至的 1043 点而言，都有 360 点以上的“逃顶效益空间”。

例三：图 1－50 是上证指数 1994 年 8 月至 10 月的日 K 线走势图。从图中可以见到，上证指数当年 8 月 1 日自 394.87 点启动上行，历经两波拉升，至 9 月 6 日已涨至 1004.92 点。短短一个多月时间里指数劲升 610 点，涨幅高达 155%，如此巨大的涨幅是靠资金和勇气“砌”起来的“金字塔”，一旦风吹草动都将引来一轮下跌的狂潮。从 OSC 指标来看，当年 8 月 5 日，上证指数升至 683.04 点时，OSC 值最高升到 53.29 点，随后一路跌落，至 0 轴线获得支撑后重新上行。9 月 6 日，上证指数收盘于 1004 点，比起 8 月 5 日的 683 点已上涨了 321 点，而 OSC 值虽然近期不断回升，但仍比 8 月 5 日的最高点（53.29 点）下跌了 27 点，仅仅收盘于 26.35 点。此种走势无疑属于“牛背离”情形。由于 OSC 指标仍在 0 轴线上呈上升趋势，因此该指标目前仍支持大盘上升，但如果 OSC 值再次发生“牛背离”情形，则后市“看淡”。第 2 个交易日（9 月 7 日）、第 3 个交易日（9 月 8 日），两天中上证指数在震荡中下跌了 32 点，跌幅 3%，收盘于 972.84 点，但仍位于 5 日、10 日、20 日均线之上。可是，OSC 指标却发出双重卖出信号：其一，OSC 指标自 26.35 点深跌至 15.40 点，呈“高位直线下跌”的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

情形；其二，在大盘指数跌幅仅为3%的情形下，OSC值却跌得如此之深，近乎“腰斩”，无疑属“牛背离”情形。此为“卖点一”（参见图1—50第一条竖线）。9月13日，上证指数仍然创出新高

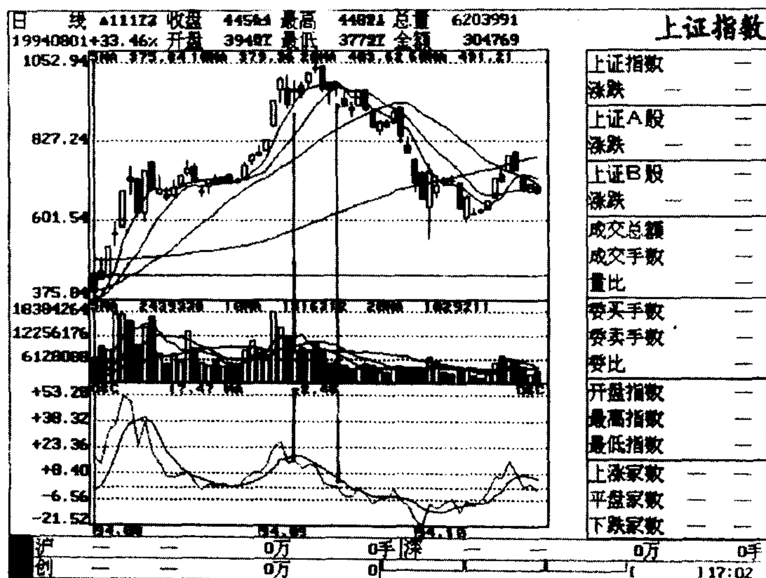


图1-50 上证指数1994年8月至10月日K线图

点，收盘于1033.47点，但该日OSC指标平均线值在前一个交易日从17.84点跌至15.97点后再跌至13点。该平均线值的掉头下行，预告其中期趋势“看淡”。此为“卖点二”。9月16日上证指数收盘于978.99点，几乎与10日均线（979.23点）持平，但OSC值却跌破0轴线，收盘于—0.02点。此为“卖点三”（参见图1—50第二条竖线）。

“卖点三”出现后，上证指数产生了一轮恐慌性下跌，仅仅13个交易日指数已跌至546.79点。如果投资者坚决按“OSC指标逃顶卖出法”进行操作，在“卖点一”、“卖点二”、“卖点三”出现的当日收盘前卖出股票，那么卖点分别为上证指数972点、1033点、978点，相对于十几个交易日后上证指数跌至的最低点（546

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

点）而言，分别有426点、487点、432点的“逃顶效益空间”。应当说在如此之短的时间里有如此可观的“逃顶效益”是十分罕见的，由此足以证明“OSC指标逃顶卖出法”的效益十分明显。

例四：图1—51是上证指数1992年5月至7月的日K线走势图。从图中可以见到，上证指数当年5月6日自449.78点启动上行，自5月20日起开始飚升，5月21日涨至1266.49点。上证指数的此轮飚升行情，是“放开股价涨停板限制”的举措所引发的。由于半个月时间内上证指数已涨升800多点，涨幅达182%，必将引发获利盘的回吐，股市隐伏着一轮深幅下跌的风险。从OSC指标来看，OSC值从5月6日的4.05点启动上行，一路高歌猛进，至5月21日已飞升至107.58点。此时上证指数与OSC指标同在高位上运行，OSC值的走势至关重要。第2个交易日（5月22日）、第3个交易日（5月25日）上证指数接连上升5.8%、6.09%，收盘于1421.57点，但面对如此强劲的升势，OSC值却连跌两天，从107.58点跌至79.87点，发出了双重卖出信号：其一是指数大涨而OSC指标大跌的极端“牛背离”情形；其二是OSC值从“高位直线下跌”发出卖出信号。此为“卖点一”（参见图1—51第一条竖线）。5月29日上证指数收盘于1234.71点，仍位于10日、20日均线之上。可是，此日OSC指标的平均线值已跌至37.59点。该平均线值从71.29点跌至52.95点，再跌至37.59点，已在高位上连跌两天，意味着中期走势“看淡”。此为“卖点二”（参见图1—51第二条竖线）。6月2日上证指数收盘于1141.02点，位于10日均线（1185.87点）的下方，但仍受到20日均线的支撑。可是，该日OSC指标已跌至−3.78点，跌破了0轴线。此为“卖点三”（参见图1—51第三条竖线）。“卖点三”出现后，上证指数缓缓下行，至当年11月10日已跌至391.17点。

如果投资者坚决按“OSC指标逃顶卖出法”进行操作，于

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

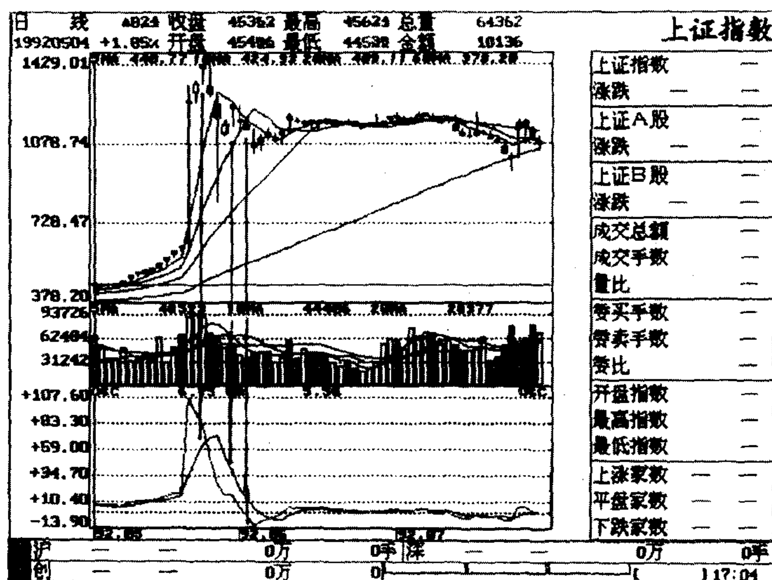


图1-51 上证指数1992年5月至7月日K线图

“卖点一”、“卖点二”、“卖点三”出现的当日收盘前卖出股票，那么卖点分别为上证指数1421点、1234点、1141点，相对于后来上证指数跌至391点而言，分别有1030点、843点、750点的“逃顶效益空间”。对如此巨大的“效益空间”，哪个投资者能够不为之心动呢！

（三）操作中的注意事项

（1）采用“OSC指标逃顶卖出法”应注意OSC指标在“高位直线下跌”的情形，往往是双重的卖出信号：一是“牛背离”情形的特殊形式：当大盘指数在高位区域上升或盘整，OSC值却深幅下跌，这是“无声”的严重警告；二是“高位直线下跌”已说明OSC值在高位如“惊弓之鸟”，本身就是弱势的体现。

（2）OSC指标在高位运行区域出现“M头”、“三重顶”图形，是指在十几个交易日内形成的小“M头”、小“三重顶”，即是否最终形成此类图形关键是看OSC值是否跌破了颈线位，只有跌破

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

颈线位，才能予以确认。

（3）OSC 指标向下跌破 0 轴线，是指从“高位直线下跌”跌穿 0 轴线，而不是指盘整时经常出现的上下交叉 0 轴线的情形。OSC 指标“在高位直线下跌”跌穿 0 轴线，表明“做空”的能量尚在释放过程中，还将继续“释放”，因此，此时还是应当抛售股票。

（4）关于 OSC 指标“牛背离”的情形是十分复杂的。有时第一次发生“牛背离”情形就足以构成卖出信号。例如 1992 年 5 月上证指数狂升，而 OSC 值也狂升，此时只要 OSC 指标发生“牛背离”情形，足可以认定大盘走势已是“强弩之末”了。更多的情形是：大盘指数上升一段时间后，OSC 指标出现新高点后即进入“牛背离”状态，此时并非“卖点”。只有大盘指数继续攀升，OSC 值也转而上升时一段时间后，又出现滞涨，才能确认属于再次“牛背离”情形，此为相当可靠的卖点。

（5）OSC 指标逃顶卖出法有其自身的局限性。一是有时大盘指数劲升 50％而 OSC 指标却迟迟不肯随着大涨，让人捉摸不透。其实这种情形也好判断，即只要 OSC 值位于 0 轴线上运行，仍属强势，一旦大盘指数创新高而 OSC 值却下跌凶猛，跌破平均线值并靠近 0 轴线，则根据上述这些特征仍可以判断大盘走势已是不妙。二是当大盘在底部盘整时或处于小反弹走势中，OSC 值有时却升得很快，让人捉摸不透，其实关键是大盘此时在低位决不会见顶，因此也就用不着逃顶，那么我们为什么要去参考该逃顶技术指标呢！只有大盘指数在高位运行时才用得上包括该逃顶方法在内的各种逃顶方法，这是不言而喻的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

十四、DMI 指标逃顶卖出法

（一）DMI 指标逃顶卖出法的含义

DMI 指标中文名称为趋向指标。趋向指标的基本原理是探求股价在上升、下跌过程中的“均衡点”，也就是探求股价供求关系由“紧张”转为“和谐”，再由“和谐”转为“紧张”的循环不息过程。DMI 指标能够指导投资者适时进场、适时退场，长线操作准确率高，可和 MACD 指标一起验证大盘的中长期趋向。DMI 指标的应用法则：（1）＋DI 值向上交叉－DI 值时，为买进时机，若 ADX 值上扬，则更应买进。（2）＋DI 值向下交叉－DI 值时，为卖出时机，若 ADX 值上扬，则更应卖出。（3）当 ADX 值持续上扬时，股价或持续上扬或持续下跌。（4）在涨势中，ADX 值在高点由升转跌，表示上涨即将结束；在跌势中，ADX 值也在高位由上升转为下跌，表示跌势即将结束。（5）ADX 值在＋DI 值和－DI 值之间徘徊，特别是 ADX 值在 20 点的水平徘徊时，表示行情继续盘整。（6）ADX 值一旦在高于 50 点以上位置忽然转折向下，此时不论股价涨跌，都代表行情即将反转。

“DMI 指标逃顶卖出法”，是指该指标具有以下 4 个逃顶功能：（1）＋DI 值向下交叉－DI 值时，为卖出时机。（2）当大盘指数在高位运行时，ADX 值由升转跌，宜卖出股票。（3）ADX 值又向下交叉 ADXR 值，随后＋DI 值向下交叉－DI 值为最后卖出信号。（4）大盘指数在高位时，ADX 值在高于 50 点以上的位置上连跌两天，表明行情反转，宜卖出股票。（5）ADX 值在高位向下交叉 ADXR 值，为卖出信号。

（二）实例剖析

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

例一：图1—52是深证成指1992年10月至1993年3月的日K线走势图。从图中可以见到，深证成指当年11月24日自1568.40点启动上行，经过两波拉升，至1993年2月9日已涨至3132.55点。2个多月时间，深证成指上涨1564点，几乎涨了100%。如此"快速致富"，令投资者欢天喜地，但却因此隐伏一波凶猛的下跌行情。从DMI指标来看，自第二波拉升行情开始时，ADX值和ADXR值就一路攀升，"护卫"大盘涨升，至1993年2月9日ADX值已涨至83.10点。由于大盘指数与ADX值都在高位区域运行，ADX值今后的走势至关重要。2月10日、11日，深证成指下跌了1.30%、1.20%，收盘于3054.74点，ADX值由83.10点跌至82.96点，再跌至79.91点，构成了"在高位连跌两天"的情形。此为"卖点一"（参见图1—52第一条竖线）。2月12

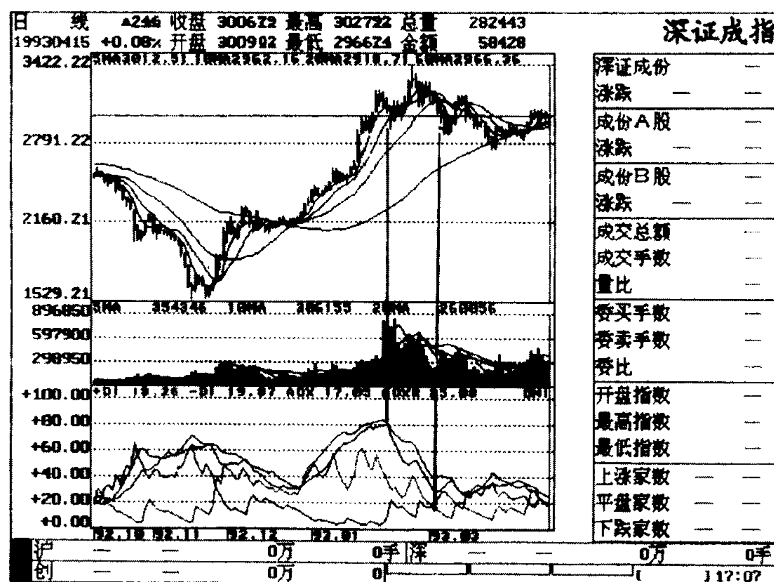


图1—52 深证指数1992年10月至1993年3月日K线图

日，深证成指继续下跌78.78点，跌幅2.58%，收盘于2975.96点，虽跌破5日、10日均线，但仍受到20日均线（2762.05点）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的支撑。可是，当日 ADX 值却向下交叉位于 75.37 点的 ADXR 值，收盘于 70.62 点。此为“卖点二”。3 月 3 日，深证成指下跌 3.03%，收盘于 3030.65 点，跌破 5 日、10 日、20 日均线，该日 +DI 值由昨日的 16.87 点跌至 14.34 点，向下交叉 -DI 值。此为“卖点三”（参见图 1-52 第二条竖线）。

“卖点三”出现后，深证成指一路下行，至当年 7 月 20 日最低跌至 1688.18 点。如果投资者坚决按“DMI 指标逃顶卖出法”进行操作，在“卖点一”、“卖点二”、“卖点三”出现的当日收盘前进行卖出操作，那么卖点分别为深证成指 3054 点、2975 点、3030 点，相对于深证成指后来跌至的 1688 点而言，则分别有 1366 点、1287 点、1342 点的“逃顶效益空间”。

例二：图 1-53 是深证成指 1994 年 6 月至 10 月的日 K 线走势图。从图中可以见到，上证指数当年 7 月 29 日自 962.40 点启动上行，至 9 月 13 日已涨至 2053.95 点。仅一个多月时间，指数上涨了 1091 点，涨幅达 113%。在暴涨暴落的股市中，短期内的暴涨，往往意味着不久将转为暴跌。从 DMI 指标来看，进入 9 月份以来，ADX 值一直攀升，与大盘的涨升步调一致，至 9 月 13 日已涨至 56.38 点。此时 ADX 值与深证成指都在高位区域运行，其今后的走势如何已十分引人注目。9 月 14 日、15 日，深证成指下跌 2.52%、3.26%，收盘于 1936.90 点，跌破 5 日、10 日均线，但仍受到 20 日均线（1721.34 点）的支撑。这两个交易日 ADX 值从 56.38 点跌至 54.50 点，再跌至 50.96 点，属“高位连跌两天”的情形。此为“卖点一”（参见图 1-53 第一条竖线）。9 月 19 日深证指数跌至 1959.69 点，位于 5 日、10 日均线的下方，但仍受至 20 日均线（1768.36 点）的支撑。可是，当日 ADX 值从 48.58 点跌至 45.34 点，向下交叉位于 47.08 点的 ADXR 值。此为“卖点二”。9 月 29 日，深证成指下跌 8.22%，收盘于 1865 点，跌破

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

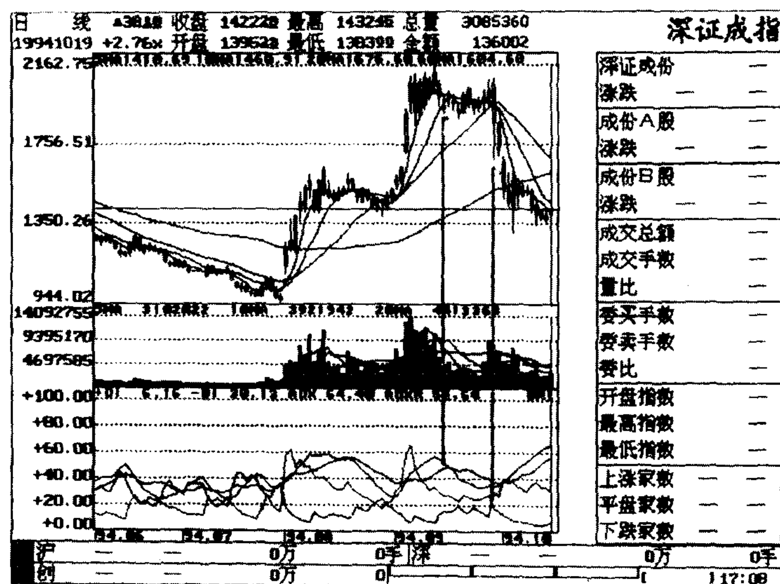


图1-53 深证成指1994年6月至10月日K线图

5 日、10 日、20 日均线，当日＋DI 值从 26.99 点跌至 16.63 点，已向下交叉－DI 值，此为“卖点三”（参见图 1－53 第二条竖线）。“卖点三”出现后，深证成指仅 4 个交易日就跌至 1300.07 点，出现了罕见的暴跌行情。

如果投资者坚决按“DMI 指标逃顶卖出法”进行操作，在“卖点一”、“卖点二”、“卖点三”出现的当日收盘前卖出股票，那么卖点分别为深证成指 1936 点、1959 点、1865 点，相对于深证成指后来跌至 1300 点而言，则分别有 636 点、659 点、565 点的“逃顶效益空间”。

例三：图 1－54 是深证成指 1996 年 11 月至 1997 年 5 月的日 K 线走势图。从图中可以见到，深证成指 1996 年 12 月 25 日自 2923.60 点启动上行，大涨小回，奋勇攀升，至 1997 年 5 月 7 日已涨至 5995.55 点。从点数看，指数上涨了 3072 点；从涨幅看，已超过 100%。暴涨引来暴跌是理所当然的，此时一轮下跌行情正

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在酝酿。从DMI值来看，自4月18日ADX值转为上升以来一直与大盘同步攀升，至5月7日已升至73.35点，此时该值与深证成指同在高位上运行。该值今后的走势至关重要。5月8日、9日，深证成指在大幅震荡中下跌130点，收盘于5865.11点，仍位于5日、10日、20日均线之上，但ADX值却从73.35点跌至71.50点，再跌至68.39点，属从“高位上连跌两天”的情形。此为“卖点一”(参见图1—54第一条竖线)。5月14日，深证指数下跌

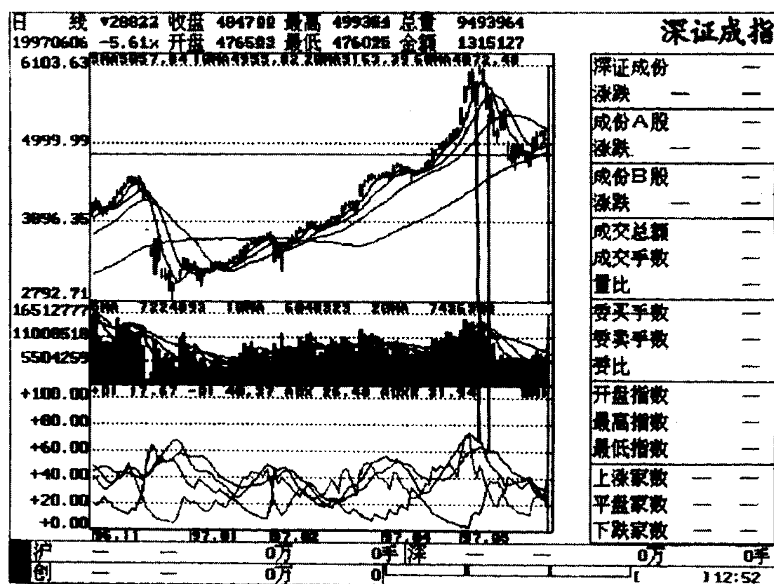


图1-54 深证成指1996年11月至1997年5月日K线图

了377.17点，跌幅6.41%，收盘于5505.14点，虽跌破5日、10日均线，但仍受到20日均线5255.12点的支撑。可是ADX值却从昨日的62.93点跌至54.02点，向下交叉位于59.75点的ADXR值。此为“卖点二”。5月15日，深证成指回升115.47点，涨幅2.10%，收盘于5620.61点，可是+DI值却向下跌破—DI值，收盘于25.98点。此为“卖点三”(参见图1—54第二条竖线)。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“卖点三”出现后，深证成指一路下行，至9月23日已跌至3661.40点。如果投资者坚决按“DMI指标逃顶卖出法”进行操作，在“卖点一”、“卖点二”、“卖点三”出现的当日收盘前卖出股票，那么卖点分别为5865点、5505点、5620点，相对于深证成指后来跌至的3661点而言，分别有2204点、1844点、1959点的“逃顶效益空间”。

例四：图1—55是上证指数1999年4月至9月的日K线走势图。从图中可以见到，上证指数当年5月19日自1058.70点启动上行，至6月29日已涨至1739.20点。在一个多月时间里，指数就上涨了681点，涨幅达64%，哪个投资者不抚掌称快呢！但乐极生悲、好景不长，一轮下跌行情已在酝酿。从DMI指标来看，5月20日+DI值向上交叉－DI值，而ADX值自43.89点启动上行，至6月29日已涨至89.65点，ADXR值也不甘落后，一路涨升至83.37点。此时，上证指数与DMI指标都在高位区域运行，DMI指标今后的走势至关重要。第2个交易日（6月30日）、第3个交易日（7月1日），上证指数下跌了2.86%、7.61%，收盘于1560.78点，虽跌破5日、10日均线，但仍受到20日均线（1497.62点）的支撑，可是DMI指标已发出双重卖出信号：其一，ADX值从89.65点跌至87.40点，再跌至75.24点，属“高位上连跌两天”的情形。其二，ADX值跌至75.24点，向下交叉位于78.30点的ADXR值。此为“卖点一”（参见图1—55竖线）。7月2日上证指数回升52.74点，升幅3.38%，收盘于1613.53点，但DMI指标的+DI值却从29.12点跌至24.44点，向下交叉位于24.74点的－DI值。此为“卖点二”。

“卖点二”出现后，上证指数一路下行，至当年12月27日已跌至1341.05点。如果投资者坚决按“DMI指标逃顶卖出法”进行操作，在“卖点一”、“卖点二”出现的当日收盘前卖出股票，那

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

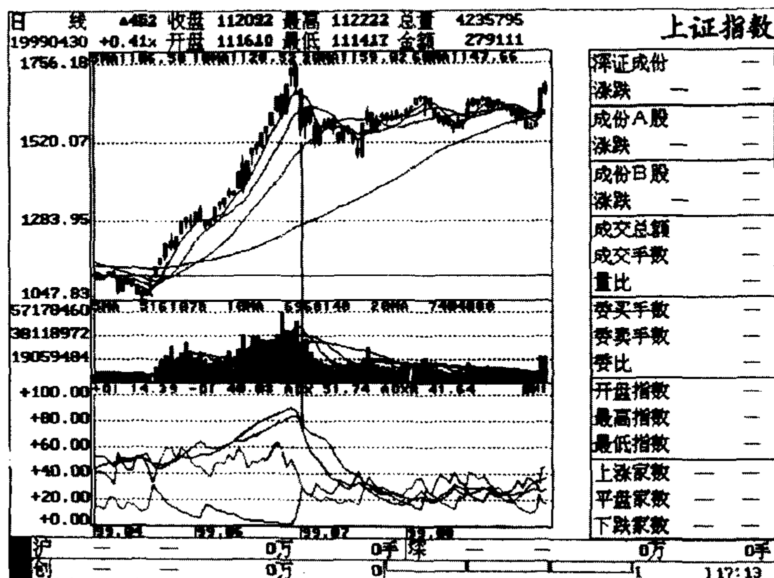


图1-55 上证指数1999年4月至9月日K线图

么卖点分别为上证指数1560点、1613点，相对于上证指数后来跌至的1341点，分别有219点、272点的“逃顶效益空间”。

（三）操作中的注意事项

（1）当大盘指数在高位运行时，ADX值的走向至关重要，该值在高位掉头向下，往往意味着一轮上涨行情的结束。为稳妥起见，投资者以ADX值在高位连跌两天为信号作卖出操作，成功率相当高。而如果以ADX值在高位下跌的第一个交易日收盘前即作卖出操作，成功率亦可达75%以上，往往还可以卖个较好的价位。这两种逃顶方法都是可行的，具体很难说哪一个方法更好，这由投资者根据自己的性格和当日大盘指数的价量关系来决定。

（2）当ADX值向下交叉ADXR值后，不久+DI值向下交叉−DI值，这是最后的卖出信号。一般而言，在+DI值向下交叉−DI值之时，往往大盘指数已下跌至20日均线附近，而ADX值也往往已于数日前向下交叉ADXR值发出卖出信号，因此，+DI

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

值交叉－DI 值是“逃顶”的最后信号，投资者如果此时还持有股票，理应“清仓出局”，溜之大吉。

（3）“ADX 值在高位向下交叉 ADXR 值”作为卖出信号是十次交叉九次准，命中率很高，尤其是 ADX 值和 ADXR 值都在 70 点以上时出现“高位向下交叉”，则投资者切不可犹豫，因为此时“逃顶”肯定有利可图。

（4）＋DI 值向下交叉－DI 值，在大盘指数的盘整期可不作为卖出信号对待。因为此时＋DI 值和－DI 值互相缠绕，令投资者难以判断。

（5）并非在大盘指数的所有顶部区域“DMI 指标逃顶卖出法”都能发出卖出信号。有时会出现大盘指数在顶部区域而 DMI 指标还处在中低位的情形，此时该指标的参考意义不大，投资者如发现大盘涨升幅度已大，而 DMI 指标又处于低位，应立即改用其他指标判断“顶部”是否成立。

十五、SAR 指标逃顶卖出法

（一）SAR 指标逃顶卖出法的含义

SAR 中文名称为停损点，又称为抛物线指标，是最明确最便利的分析工具，属于时间与价格并重的系统，在图形上及运用上与移动平均线原理颇为相似，由于组成该指标的每一个点以弧形移动，故名为抛物线指标。SAR 指标的运用法则：（1）股价曲线在 SAR 曲线以上时，为多头市场。（2）股价曲线在 SAR 曲线以下时为空头市场。（3）股价曲线由上向下跌破 SAR 曲线时，为卖出信号并应同时放空。（4）股价曲线由下向上穿破 SAR 曲线时，为买进信号并应同时补空。SAR 指标操作简单，平仓点明确，是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

买卖点中最明确、最易于配合操作策略的指标。长期使用SAR指标，只可能小输大赚，不可能一次就惨遭长期套牢或受重创，故该指标深受投资者欢迎。

“SAR指标逃顶卖出法”主要是指该指标可用来“逃顶”的两个功能：(1) 大盘指数曲线长期在SAR曲线上方运行，向下跌破SAR曲线时，为卖出信号。(2) 大盘指数经历半年以上的涨升，在高位向下跌破SAR曲线时，为卖出信号。曾有一位股评人士这样推荐SAR指标：“无论你选择哪一种股票，一旦股票买进后，全都交给SAR指标管理，把SAR指标提示的卖出信号当成获利点，而且也可以当成应付突发状况的停损点。”SAR指标就像大盘指数的守护神，一旦指数下跌，投资者可以一见指数点位跌破SAR曲线，马上卖出股票，溜之大吉。

（二）实例剖析

例一：图1—56是上证指数1999年12月至2000年9月的日K线走势图。从图中可以见到，上证指数从2000年1月4日的1368.69点启动上行，历经8个多月的牛市，至8月21日涨至2108.68点。在8个多月的上涨行情中，绝大部分交易日上证指数点位都在SAR曲线上方运行（虽然也有几次指数点位向下跌破SAR曲线，但数天后又回到SAS曲线之上运行），且从7月12日至8月21日，指数点位历经30个交易日都在SAR曲线上方运行，这是1月份上升以来上证指数在SAR曲线上方运行时间最长的纪录。这一情况表明，上证指数历经8个多月的涨升，其最后的“冲刺”是强有力的，但正因为“牛气”冲天，危机已经悄悄潜伏。8月22日上证指数跌破10日均线（2079.15点），收盘于2074.70点，SAR值由昨日的2075点升为2082点，高踞于上证指数2074.70点之上（参见图1—56竖线）。指数点位终于向下跌破SAR曲线。此为SAR指标在上证指数运行于高位区域时发出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

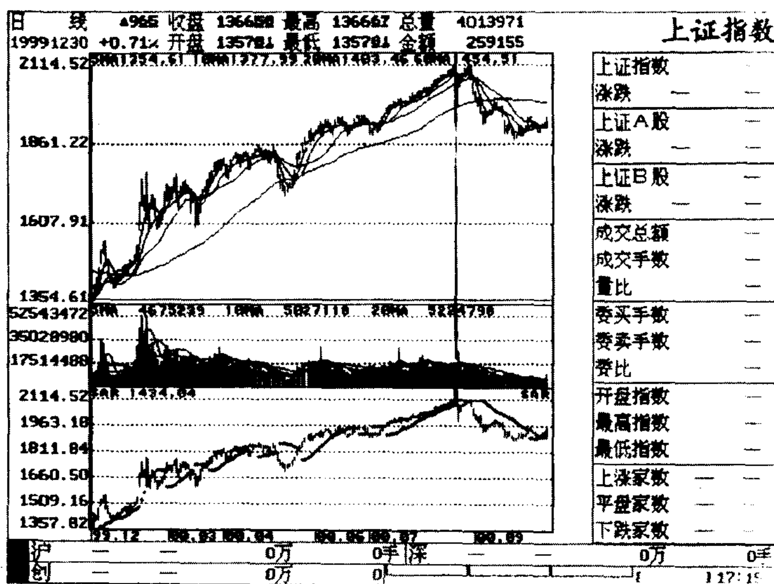


图1-56 上证指数1999年12月至2000年9月日K线图

的卖出信号，投资者不可不信，应于当日收盘之前“清仓走人”，溜之大吉。后来上证指数一路下行，于 9 月 25 日跌至 1874.21 点。投资者如于 8 月 22 日 SAR 指标发出卖出信号后即卖出股票，那么至 9 月 25 日已有 200 点的“逃顶效益空间”。

例二：图 1—57 是上证指数 1999 年 4 月至 7 月的日 K 线走势图。从图中可以见到，上证指数自当年 5 月 18 日的 1058.38 点启动上行，至 6 月 29 日已升至 1739.20 点，已有了 64%的涨幅，积累了大量的获利盘。根据“SAR 指标逃顶卖出法”，大盘指数曲线长期在 SAR 曲线上方运行，向下跌破 SAR 曲线时为卖出信号。此时，上证指数自 5 月 18 日启动以来，在 SAR 曲线上方运行已达 28 个交易日。因此上证指数在经历如此巨大的涨幅后还能否继续在 SAR 曲线上方运行是“多空的分水岭”。6 月 30 日上证指数下跌 49.77 点，跌幅 2.86%，收盘于 1689.42 点。第 2 个交易日（7 月 1 日）上证指数继续下跌，跌幅达 7.61%，收盘于 1560.78

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

点，跌破位于 1614.69 点的 10 日均线，也跌破了护卫其一路上行的 SAR 曲线（参见图 1—57 竖线）。至此，SAR 指标发出了强烈

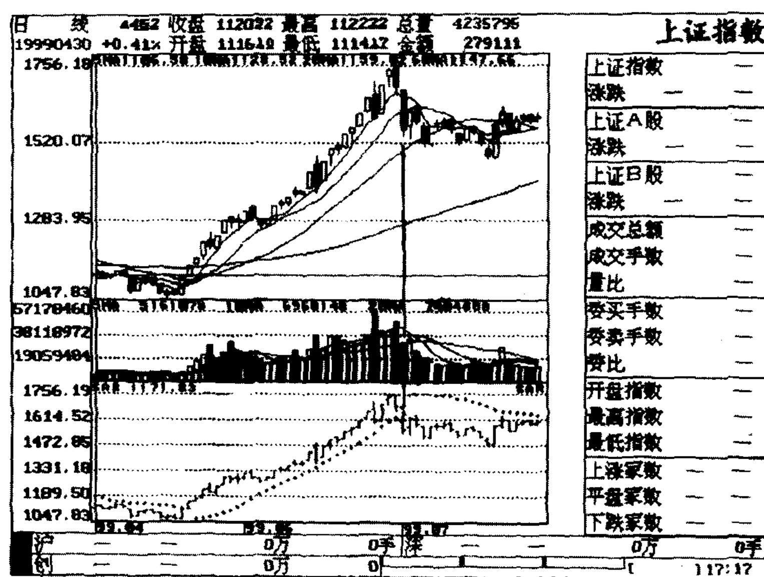


图1-57 上证指数1999年4月至7月日K线图

的卖出信号。理智的投资者应于该信号出现的当日收盘前作卖出操作，“清仓出局”。上证指数其后的走势证明：在此日“逃顶”是十分明智的。上证指数此后一路盘跌，至当年 12 月 27 日跌至 1341.05 点。而如果投资者于当年 7 月 1 日“清仓出局”，则手中的股票卖在上证指数 1560 点以上的高位，尚有 220 点的抄底空间可供在低位区从容补仓。

例三：图 1—58 是上证指数 1996 年 12 月至 1997 年 6 月的日 K 线走势图。从图中可以见到，上证指数 1997 年 2 月 20 日自 870.18 点启动上行，至 5 月 7 日升至 1495.45 点。短短的两个多月时间，有 625 点的涨幅，积累了巨大的获利盘。此时在 1500 点左右的高位，面临获利盘的回吐。而 SAR 指标从 2 月 22 日起，绝大部分交易日都在上证指数曲线下方运行，“护卫”着指数一路上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行。面临着上证指数1500点的历史高位区域，SAR指标如何运行成了许多有经验的投资者十分关注的事。当年5月12日，上证指数创出1500.39点的收盘新高，随后连跌两天，5月14日收盘于1379点，已跌破10日、20日均线。此时SAR指标迅速作出反应，当日上证指数点位向下跌破SAR指标，发出强烈的卖出信号（参见图1—58竖线）。作为一个理智的投资者，此日应当出货走人，

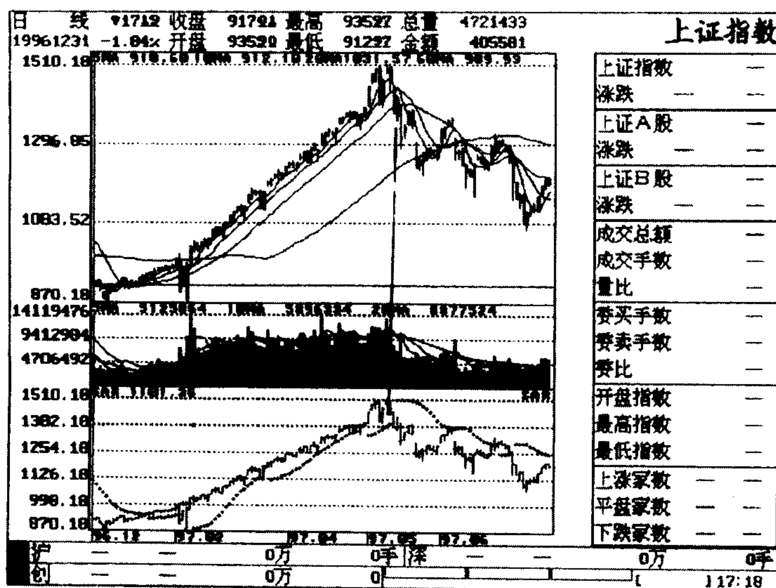


图1-58 上证指数1996年12月至1997年6月日K线图

以免被深度套牢。上证指数其后4个多月的走势证明，“SAR指标逃顶卖出法”给出的卖出信号是绝对可靠的，至当年9月23日，上证指数已跌至1025.13点。如果投资者于SAR指标给出卖出信号的当日收盘前“逃顶”，至少可以少受上证指数再跌354点的损失。

例四：图1—59是上证指数1992年12月至1993年3月的日K线走势图。从图中可以见到，上证指数自1993年1月初的777.16点启动上行，沿着10日均线不断攀升，至当年2月16日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

已升至 1513.48 点。而 SAR 指标则一路极尽护卫职责，让上证指数稳稳当当地在 SAR 指标曲线上方运行。但此时由于上证指数仅一个多月就涨了 700 多点，又冲上历史的新高点，获利回吐的压力日渐增长。上证指数在高位能否站得住，能否继续创出新高，必须看 SAR 指标是否发出卖出信号。不幸的是，2 月 19 日，上证指数下跌 8.48 点，以 1499.74 点报收，虽然尚未跌破 10 日、20 日均线，但 SAR 指标却已发出卖出信号——该日的 SAR 值为 1504 点，而上证指数收盘于 1499.74 点，已位于 SAR 值的下方（参见图 1—59 竖线）。此时，是投资者较难下决心的时候，因为毕竟上

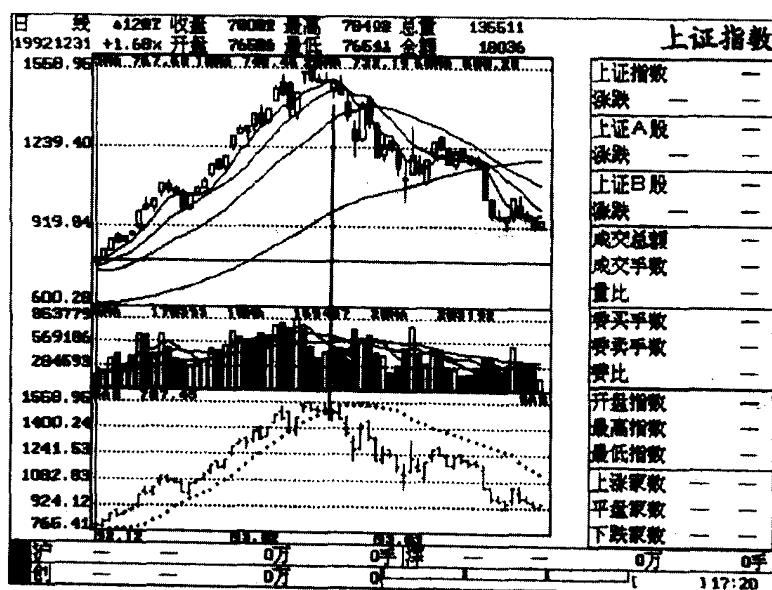


图1-59 上证指数1992年12月至1993年3月日K线图

证指数尚站在 10 日、20 日均线上方，但作为停损指标的 SAR 指标却发出了卖出信号。作为一个成熟的投资者，还是应当听命于 SAR 指标，只有这样，才能立于不败之地。此后上证指数的走势证明，SAR 指标所发出的卖出信号是十分可靠、十分及时的。其后上证指数一路盘跌，至当年 10 月 27 日已跌至 776.41 点。而如

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

果投资者坚决按“SAR 指标逃顶卖出法”进行操作，在 1500 点左右“清仓出局”，将有 700 多点的“逃顶效益空间”从容抄底，这是何等“幸运”啊！上述实例留给投资者的经验教训是：SAR 指标不但十分可靠、准确，而且十分灵敏。在本例中，上证指数在高位盘整尚未跌破 10 日、20 日均线，而该指标已发出停损的指令，实在是令人叹服！

（三）操作中的注意事项

（1）采用“SAR 指标逃顶卖出法”要注意它的局限性：一是在盘整区域不可适用。当大盘指数在盘整时，行情上蹿下跳，忽上忽下，此时 SAR 指标前两三天位于大盘指数上方，后两三天又跌至大盘指数下方，阴晴不定，投资者如果运用 SAR 指标“逃顶”则可能每周都逃一两次“顶”，显然得不偿失。二是在大盘涨幅不大时不可适用。所谓“逃顶”，相对于上证指数而言，升幅达不到三四百点以上是不用“逃顶”的，因为主力没有出货空间。如果指数升幅不大时 SAR 指标发出“逃顶”信号，那么顶多是跌两三天又涨起来了，此时的“逃顶”没有多大意义。

（2）“SAR 指标逃顶卖出法”十分简单、明确，具有可操作性，投资者可免除思想顾虑，信号一出即可行动。此后若发生小反弹，投资者仍不可追涨，否则仍将被套牢。因为“SAR 指标逃顶卖出法”是可信的，按此操作成功率极高。

（3）采用“SAR 指标逃顶卖出法”，关键要掌握“大盘指数已有一大波可观的涨幅、目前在高位区域运行”这一前提条件。其中包括两种情形：其一，大盘指数在两三个月内迅猛上升，升幅达 50%以上，甚至接近 100%，此时一向在大盘指数下方运行，像护卫舰一样护送大盘指数上行的 SAR 曲线，如果在某一交易日被大盘指数向下跌破，则大盘已经见顶，这一种情形较容易看懂、理解。另一种情形是大盘指数经历半年、一年的反复攀升而有了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

60%甚至100%的升幅，此时指数于某一日跌穿SAR曲线，也是明确的“逃顶”信号。一些投资者往往认为“慢牛”涨升行情中SAR指标发出卖出信号不可信，这种看法是错误的。因为只要大盘指数已有60%以上的升幅，都属于在高位区域运行，而SAR指标在高位区域发出卖出信号是十分可靠的，投资者理应顺势而为、“清仓出局”，切不可“大意失荆州”。

(4) 投资者长期坚持使用“SAR指标逃顶卖出法”，可以做到小输大赚。SAR指标之所以叫做停损指标，就是说，损失最多就到这里为止，可免受长期“套牢”的风险或受到重大损失。当大盘指数像一只大舰开始下沉时，SAR指标就像是救生员，他叫你跳海逃生，“留得青山在，不怕没柴烧”，因此投资者尽管有时可以忽视其他技术指标，但对SAR指标发出的“逃顶”信号则必须予以充分的关注。

十六、EMV指标逃顶卖出法

(一) EMV指标逃顶卖出法的含义

EMV指标中文名称为简易波动指标，是依据等量图及压缩原理设计而成的。该指标将价格与成交量的变化结合在一起，如果较少的成交量可以向下推落股价时，EMV值会降低，如果股价向上时也仅需少量成交量便能推动，则EMV值会升高，但如果需要大成交量来推动股价则EMV值趋向0轴线。EMV指标的应用法则为：(1) 当EMV值由下往上穿越0轴线时买进。(2) 当EMV值由上往下越0轴线时卖出。EMV指标的设计相当巧妙：(1) 价跌量减，是由于买气不断萎缩所致，EMV值因而不断下降。由于股价跌至合理的低价区，捡便宜筹码的买家不断买入使股价上涨，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

EMV 值于是转而上升。当 EMV 值由负值向上趋近于 0 轴线时，表示股价的跌势已被成功扭转，发出买进信号。(2) 随着股价上涨，成交量缓慢递增，促使 EMV 值反而下降并趋向于 0 轴线。一旦 EMV 值由上向下跌穿 0 轴线时，行情已反转，形成新的卖出信号。在股市交易中，坚决按 EMV 指标买卖的投资者，可以避免在人气鼎沸成交量猛增之时买进股票，从而避免了在高价位区域追涨的损失，并且能够在狂热的群众尚未觉察上升的量能即将耗尽时卖出股票、退场观望。

"EMV 指标逃顶卖出法"主要是指该指标可以用来逃顶的两大功能：(1)"牛背离"：指在上升行情的初期 EMV 指标尚能随着大盘指数的上涨而上涨，而后来大盘指数愈升愈高，而 EMV 指标反而在 0 轴线以上的狭窄区域内徘徊，当某一天大盘指数受其拖累跌破 10 日均线时，即为卖出时机。(2) 当大盘指数有了一轮可观的涨幅后，EMV 值指数跌破 0 轴线，即为卖出时机。据统计，长期使用 EMV 指标逃顶卖出法，成功率相当高，投资者不妨一试。

（二）实例剖析

例一：图 1—60 是上证指数 1992 年 11 月至 1993 年 4 月的日 K 线走势图。从图中可以见到，上证指数从 1992 年 11 月 20 日的 394.90 点向上攀升，至当年 12 月 3 日升至 808.20 点。在此期间 EMV 指标也一路攀升，升至 70245 点。可是当上证指数 1993 年 1 月 4 日再次启动上行，至 2 月 15 日升至 1536.82 点这段期间，EMV 值却一直在 8000 点至 14000 点之间波动，显然对这段涨升行情不予认可。2 月 22 日上证指数对此种"牛背离"情形终于作出了强烈反应——在高位区域首次跌破了 10 日均线，收盘于 1456.29 点。此时，EMV 值跌破其 7585 点的平均线，跌至 1657 点，有跌破 0 轴线以下的倾向。此为"卖点一"。2 月 23 日，上证

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

指数下跌了 88.93 点，跌幅达 6.11%，收盘于 1367.36 点。该日 EMV 指标作出了强烈反应，EMV 值跌破 0 轴线，跌至－5060 点。此为“卖点二”（参见图 1－60 竖线）。

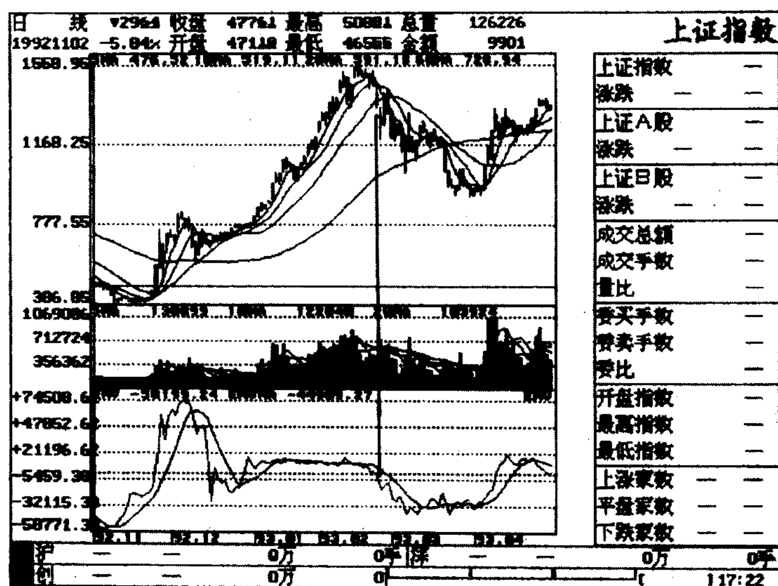


图1-60 上证指数1992年11月至1993年4月日K线图

事实上，“EMV 指标逃顶卖出法”提示的“卖点一”、“卖点二”都是十分准确而有效的。上证指数至此步入下降通道，至当年 10 月 27 日已跌至 776.41 点。而投资者如果在“卖点一”、“卖点二”出现的当日收盘前作卖出操作，卖点当在上证指数 1456 点和 1367 点之上，相对于上证指数当年跌至的最低点（776 点）而言，当有六七百点的抄底空间，“逃顶”的效益是十分可观的。本例留给投资者的教训是：面对大盘指数的不断涨升，EMV 指标形成的“牛背离”情形可以延续一个多月的时间，在“牛背离”形成的初期可以追涨，但“牛背离”终究会对越涨越高的大盘指数产生巨大“牵引力”的；一旦大盘指数被其“牵引”跌破 10 日均线，且 EMV 值远离其平均线向 0 轴线靠拢，发出明确的卖出信

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

号，投资者应坚决“出货走人”，而不必等待 EMV 值由上向下突破 0 轴线的卖出信号。

例二：图 1－61 是上证指数 1994 年 7 月至 9 月的日 K 线走势图。从图中可以见到，上证指数自当年 7 月 29 日的 335.45 点启动上行，至 8 月 18 日涨至 748.56 点，在此期间，EMV 值随着上证指数的不断攀升，从－3394 点升至 3015 点，该指标对上证指数的涨势是认可的。但是，当年 8 月 30 日至 9 月 13 日，上海股市发动第 2 波行情，自 715.45 点涨至 1033.47 点，EMV 值却不升反跌，9 月 1 日开始回升，至 9 月 13 日仅升至 971 点。EMV 值的滞涨情形，对上海股市第 2 波上升的初期没有影响，但随着指数升上 1052 点，在短短的一个多月时间里，上证指数有了 2 倍多的涨幅，此时 EMV 值继续出现“牛背离”情形便不可忽视。9 月 16 日上证指数收盘于 978.99 点，收盘于 10 日均线（979.23 点）的

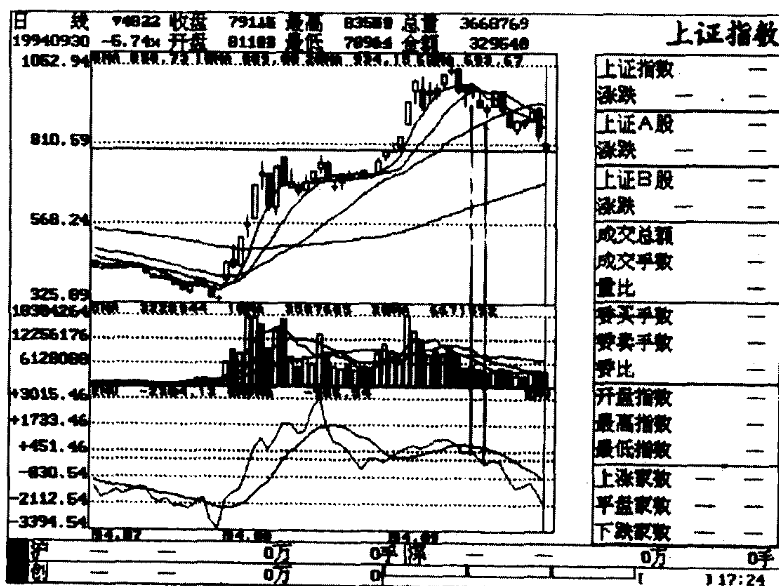


图1-61 上证指数1994年7月至9月日K线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下方，而 EMV 值也跌破其平均线（719 点），跌至 439 点，有迅速跌破 0 轴线的倾向。此为“卖点一”（参见图 1－61 第一条竖线）。9 月 20 日，上证指数继续下跌，当日下跌 13.23 点，跌幅 1.43%，收盘于 914.39 点，仍受到 20 日均线（882.11 点）的支撑，但 EMV 值却作出强烈反应，该值跌破 0 轴线收盘于－219 点。此为“卖点二”（参见图 1－61 第二条竖线）。

事实上，“EMV 指标逃顶卖出法”提供的上述两个卖点都是令人信服的。上证指数就此步入下降通道，至 1995 年 2 月 17 日已跌至 532.67 点。而如果在“卖点一”、“卖点二”出现的当日收盘前作卖出操作，投资者当在上证指数 979 点和 914 点清仓出局，如果能在 4 个月之后的 532 点附近抄底，“逃顶效益”十分可观，令套牢者“大跌眼镜”！

例三：图 1－62 是上证指数 1997 年 1 月至 6 月的日 K 线走势图。从图中可以见到，上证指数自 2 月 18 日的 894.84 点启动上行，沿着 10 日均线构成的上升通道不断攀升，自 3 月 12 日已升至 1126.16 点。在此期间，EMV 值自－131 点不断攀升至 426 点。由此可见，EMV 指标对这一段上证指数的初涨期是予以确认的。但是，此后上证指数沿着 10 日均线继续上行，至 5 月 7 日升至 1495.45 点，EMV 值却一直在 40 点～213 点之间徘徊不前。该指标这种停滞不前的“牛背离”情形，对处于 1500 点高位区域的上证指数是一大威胁，获利丰厚的主力机构此时已急于获利回吐。5 月 8 日，上证指数突然下跌了 90.27 点，跌幅达 6.04%，收盘于 1405.18 点，位于 10 日均线（1407.92 点）的下方。该日 EMV 值从前一日的 213 点跌至 59 点，远离其平均线（119 点），有跌破 0 轴线的倾向，发出了卖出信号。此为“卖点一”（参见图 1－62 第一条竖线）。5 月 13 日，上证指数跌破 5 日均线（1466.51 点），收盘于 1464.28 点。该日 EMV 值从前一日的 52 点向下跌破 0 轴线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

收盘于－75点，发出了强烈的卖出信号。此为“卖点二”（参见图1－62第二条竖线）。

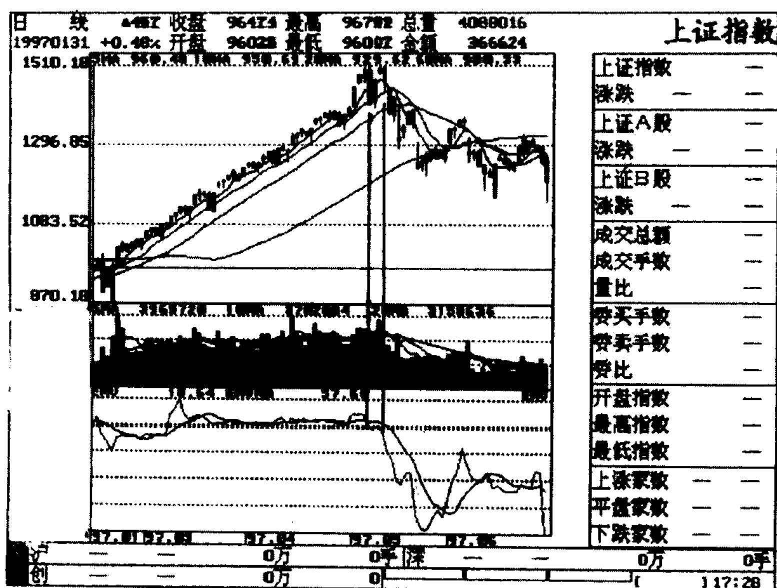


图1－62 上证指数1997年1月至6月日K线图

上证指数此后数日的走势，验证了“EMV指标逃顶卖出法”发出的卖出信号是准确的、令人信服的。至1997年9月23日，上证指数已跌至1025.13点。而且自“卖点一”、“卖点二”出现后，上证指数从未发生有力的反弹，“卖点一”、“卖点二”所在的指数点位，无疑构成了当年上证指数的“铁顶”。如果投资者坚决按“EMV指标逃顶卖出法”进行操作，于“卖点一”、“卖点二”出现的当日收盘之前卖出股票，卖点分别为上证指数1405点、1464点，相对于后来上证指数跌至的最低点1025.13点而言，在高位顺利逃顶的投资者，尽可从容地在低位捡拾便宜筹码，岂不乐哉！

例四：图1－63是上证指数2000年4月至10月的日K线走势图。从图中可以见到，上证指数自5月16日的1706点启动上行，至6月2日已涨至1916.25点。在此期间，EMV值由－442

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

点上升至 294 点，表明该指标对此段涨升行情是予以确认的。经过一段时间的盘整后，上证指数于 7 月 11 日创出 1960.54 点的新高，于 8 月 21 日上升至 2108 点，实现了“2000 年——2000 点”的“宿愿”，巨大的涨幅和“宿愿”的实现使得上证指数面临主力机构获利回吐的危险。而对于 7 月 11 日至 8 月 21 日这段时间上证指数的涨升，EMV 指标却不予认可，EMV 值 7 月 11 日为 28 点，而 8 月 21 日为 32 点，几乎没有上升。EMV 指标的这种“牛背离”情形对处于高位区域运行的上证指数是个不祥的信号。8 月 22 日上证指数突然下跌 33.98 点，收盘于 2074.70 点，位于 10 日均线（2079.15 点）的下方。该日 EMV 值从昨日的 32 点跌至 22 点，有跌破 0 轴线的倾向，发出了卖出信号。此为“卖点一”（参

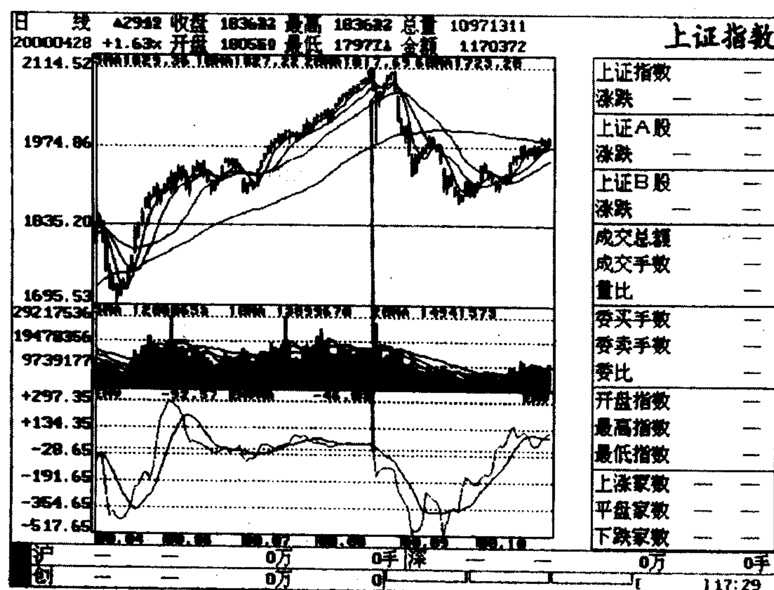


图1-63 上证指数2000年4月至10月日K线图

见图 1—63 竖线）。第 2 个交易日上证指数下跌 16.78 点，跌幅 0.81%，收盘于 2057.91 点，但仍受到 20 日均线（2055.45 点）的支撑，可是 EMV 值却发出了强烈的卖出信号——EMV 值从前一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

日的22点迅猛向下跌破0轴线，收盘于－172点。该指标如此巨大的跌幅，是上证指数自5月16日涨升以来所从未出现过的，何况又跌破了0轴线，这就明确地告诉投资者：上证指数将面临下跌的走势。此为“卖点二”。

其后1个月，上证指数的走势雄辩地证明“EMV指标逃顶卖出法”所发出的“逃顶”信号是可以信赖的：至9月25日，上证指数已跌至1874.20点。如果投资者坚决按该逃顶方法进行操作，在“卖点一”、“卖点二”出现的当日收盘前作卖出操作，至9月25日已成功“逃顶”200点、183点。当然，由于2000年整年都属于“慢牛”走势，庄家介入的成本较高，因此下跌的幅度不会太深，“逃顶”亦不可能“逃出”五六百点的空间来。

（三）操作中的注意事项

(1) 采用“EMV指标逃顶卖出法”时对“牛背离”情形的复杂性要有清醒的认识。当“牛背离”情形初次出现之时往往不可贸然作卖出操作。当大盘指数从底部上涨已达40%～50%，EMV指标继续“滞涨”，此时由于大盘指数升幅过大，也由于EMV指标始终不肯跟进，致使大盘指数转而下跌，只有此时其“牛背离”信号才是可信的。而在EMV值“牛背离”的初期，投资者可以不理会它，该买进的买进，该追涨的坚决追涨，因为此时仍为安全投资期。

(2) 采用“EMV指标逃顶卖出法”，对于“EMV值由上向下跌破0轴线”就坚决“清仓出局”这一点应有明确认识。因为据统计，大盘指数在高位运行之时，一旦出现EMV值跌破0轴线的情形，逃顶的成功率相当高。

(3) 当然，“EMV指标逃顶卖出法”也有其局限性，主要体现在两个方面：一是在盘整区域不适用。当大盘指数盘整时，EMV值也围绕0轴线上下波动，此时投资者依其指标频繁买进卖出，显

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

然得不偿失。二是在上证指数的低位不适用。因为近年来大盘指数总体上属"牛市"行情，在低位运行一段时间后往往有三五百点以上，甚至六七百点以上的升幅，只有达到此升幅后主力才有出货的兴趣和空间。因此，如果上证指数仅从低位区向上涨升一两百点，投资者可以不必去关心 EMV 指标，因为此时该指标即使发出卖出信号，其失真的可能性很大——主力的行为足可以改变该指标的数值。

（4）EMV 指标中有 EMV 值和平均线值两个指标，在一段情形下，两线的相交并无意义，但从原先两线互相缠绕的状态转为 EMV 值跌破其平均线值时，则往往表明大盘指数的一轮下跌行情即将展开，投资者应尽快"清仓走人"，出场观望，因为这一信号的出现，往往代表最后一批"做多"的资金也失望离去，大盘指数的深幅下跌已不可避免。

十七、W%R 指标逃顶卖出法

（一）W%R 指标逃顶卖出法的含义

W%R 指标中文名称为威廉指标。该指标为测量行情震荡强度的指标，乃引用遇强则买、遇弱则卖的原理来测量股市的超买或超卖现象，测量循环期的高点和低点，提出有效的投资信号，供投资者参考。W%R 指标是种兼具超买超卖和强弱分界的指标，它以 50 点为分隔的中界点，指标波动于 0 点至 100 点之间，20 点以上为高价区，80 点以下为低位区。W%R 指标的应用法则：(1) 当 W%R 值低于 80 点，即处于超卖状态，行情即将见底，80 点以下可作为"买点"。（2）当 W%R 值高于 20 点以上，可作为"卖点"。(3) 当 W%R 值由超卖区向上爬升，只是表示行情趋势转向，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

若是突破 50 点中轴点，便是涨势转强，可以买进。(4) 当 W%R 值进入超买区向下滑落，跌破 50 点中轴点，可以确认跌势转强，应予卖出。(5) W%R 值进入超买区，并不表示行情会立刻下跌，在超买区内的波动，只是表示行情仍然属于强势，直至 W%R 值掉头下行并跌破 20 点发出卖出信号。(6) 当 W%R 值进入超卖区，并不表示行情会立刻上涨，在超卖区内的波动，只是表示行情仍然处弱势中，直至 W%R 值上行冲破 80 点才是买进信号。(7) W%R 值向上碰触顶部（0 点）3 次，则第 3 次碰触时，是一个相当良好的卖点。(8) W%R 值向下碰触底部（100 点）3 次，则第 3 次碰触时，是一个相当良好的买点。

"W%R 指标逃顶卖出法"主要是指该指标可以用来逃顶的 3 个功能：(1) 当大盘指数的 W%R 值跌破 50 点中轴点，可以确认跌势转强，应予以卖出。(2) W%R 值进入超买区后，掉头下行跌破 20 点，为卖出信号。(3) W%R 值向上碰触顶部（0 点）3 次，则第 3 次碰触时，是一个相当良好的卖点。由于 W%R 值是一种兼具超买超卖和强弱分界的指标，所以深受广大投资者的喜爱，许多投资者长期依赖该指标买进卖出，获得颇为丰厚的收益。

（二）实例剖析

例一：图 1－64 是深证成指 2000 年 7 月至 2001 年 4 月的日 K 线走势图。深证成指从 2000 年 1 月 4 日的 3374 点启动上行，至当年 8 月 11 日已涨至 5018.01 点。从涨幅看，已上涨 48.72%，主力已有出货赢利的空间。从时间看，已至 8 月中旬，主力机构往往不看好第四季度的行情，有可能提前出货。8 月 11 日这一天，深证成指虽创出 5062.28 点的新高，但未能站稳，尾盘收于 5018.01 点，比昨日下跌了 18.54 点，但仍收盘于 5 日均线之上。当日，W%R 值却已经逼近 20 点，收盘于 19.70 点。第 2 个交易日（8 月 14 日），深证成指下跌 4.83 点，跌幅 0.10%，收盘于 5013.17 点，虽

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

跌破 5 日均线（5016.01 点），但仍站在 10 日、20 日均线之上。可是 W%R 值却发出了卖出信号——W%R 值从昨日的 19.70 点跌至 25.75 点，跌破 20 点。此为“卖点一”（参见图 1—64 第一条竖线）。8 月 22 日，深证指数下跌 76.59 点，跌幅 1.53%，收盘于 4944.46 点，跌破了 20 日均线（4952.83 点），该日 W%R 值由昨日的 38.69 点跌至 97.09 点，不但跌破了 50 点中轴点，而且还跌至超卖区，发出了跌势转强的卖出信号。此为“卖点二”（参见图 1—64 第二条竖线）。

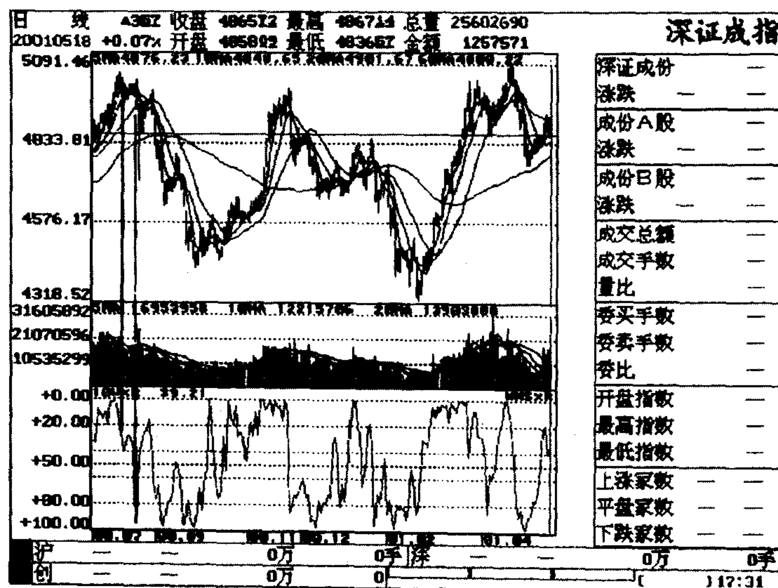


图1-64 深证成指2000年7月至2001年4月日K线图

深证成指后来的走势验证了“W%R 指标逃顶卖出法”给出的两个“卖点”都是可靠的、有利可图的。自“卖点二”出现后，深证成指一路下跌，至 9 月 25 日已跌至 4424.01 点。这一点位比“卖点一”低了近 600 点，比“卖点二”低了 520 点。如果投资者在“卖点一”、“卖点二”出现的当日收盘前作卖出操作，都属于成功逃顶，收到很好的成效。当然，由于 2000 年深证成指属“慢

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

牛”走势，且中国股市走大牛市的观念已深入人心，大盘指数深跌亦难，有10%以上“逃顶效益空间”亦属不错。

例二：图1－65是深证成指1999年4月至8月的日K线走势图。从图中可以见到，深证成指从1999年5月19日的2533.27点启动上行，至6月29日已涨至4849.65点。短短一个多月时间，指数已有91%的升幅，如此巨大的收益，使介入短炒的主力机构获利回吐的欲望比任何时候更为迫切。6月30日，深证成指深跌146.88点，跌幅达3.03%，收盘于4702.77点。该日W%R值跌至16.48点，已逼近20点。第2个交易日（7月1日），深证成指再跌293.29点，跌幅6.24%，收盘于4409.47点，5日、10日均线均已失守。该日W%R值从昨日的16.48点向下跌穿20点及50点，收盘于45.64点，这是双重的卖出信号（参见图1－65竖线）。W%R值于同一个交易日跌穿20点和50点，这一情形是较

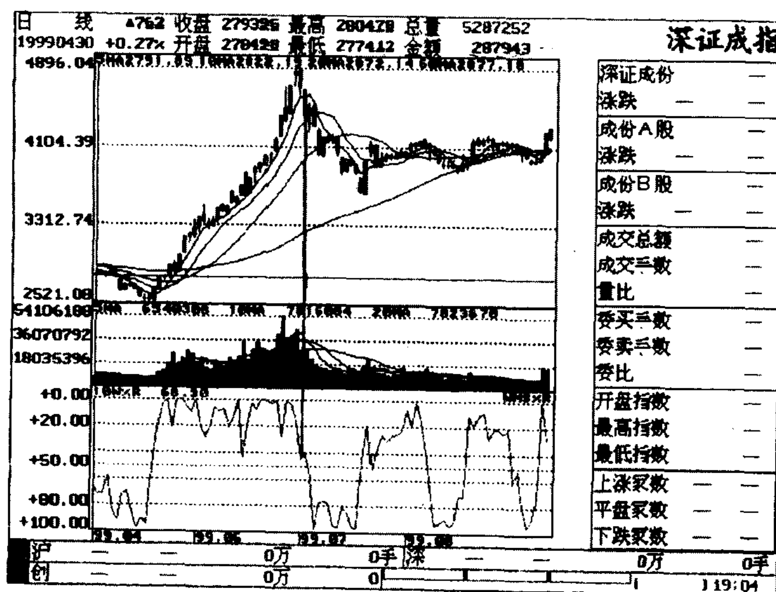


图1－65 深证成指1999年4月至8月日K线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为罕见的，它说明深证成指跌势非同寻常，是主力坚决出局所造成的。这一异常的卖出信号一旦出现，投资者理应及时作出反应——尽快抛出所持股票，出场观望。此后半年深证成指的走势验证了这一双重卖出信号的可靠性。深证成指 7 月 1 日以后一路下行，至当年 12 月 27 日跌至 3290.22 点方才止跌。而如果投资者于 7 月 1 日 W%R 值卖出信号出现时“逃顶”，卖点当在 4409 点以上，尚有 1100 多点的空间可供抄底，捡拾便宜筹码。

例三：图 1—66 是深证成指 1996 年 12 月至 1997 年 6 月的日 K 线走势图。从图中可以见到，深证成指于 1997 年 1 月 2 日的 3195.52 点启动上行，沿着 20 日均线一路攀升，至 5 月 7 日已涨至 5995.55 点，指数上涨 2800 点，升幅已达 87%，介入炒作的主力机构已经获利丰厚，获利回吐兑现收益的愿望日益强烈。5 月 5 日、6 日、7 日，3 个交易日中深证成指由 5210 点猛涨至 5995 点，涨幅高达 15%，显然有主力机构拉高出货的嫌疑。在此区域，W%R 值接二连三发出了卖出信号。其一，W%R 值三次碰触顶部。4 月 30 日，W%R 值以 0.17 点碰触顶部、5 月 5 日（第 2 个交易日）W%R 值以 0.03 点碰触顶部、5 月 6 日 W%R 值又以 0.96 点碰触顶部，在 3 个交易日内该指标 3 次碰触顶部，说明 5 月 6 日深证成指 5789.13 点是一个非常好的卖点。此为“卖点一”（参见图 1—66 第一条竖线）。其二，W%R 值跌破 20 点。5 月 8 日，深证成指突然下跌 384.65 点，跌幅达 6.42%，收盘于 5610.89 点，跌破了 5 日均线（5619.89 点）。当日 W%R 指标作出强烈反应，W%R 值由昨日的 0.41 点跌至 38.14 点，跌破了 20 点这一重要点位。此为“卖点二”。其三，W%R 值跌破 50 点这一中轴点。5 月 14 日，深证成指深跌 377.17 点，跌幅 6.41%，收盘于 5505.14 点，跌破了 10 日均线（5650.92 点），当日 W%R 值由前一日的 20.55 点迅猛下跌，跌穿 50 点，收盘于 56.08 点，此为“卖点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三”（参见图 1－66 第二条竖线）。

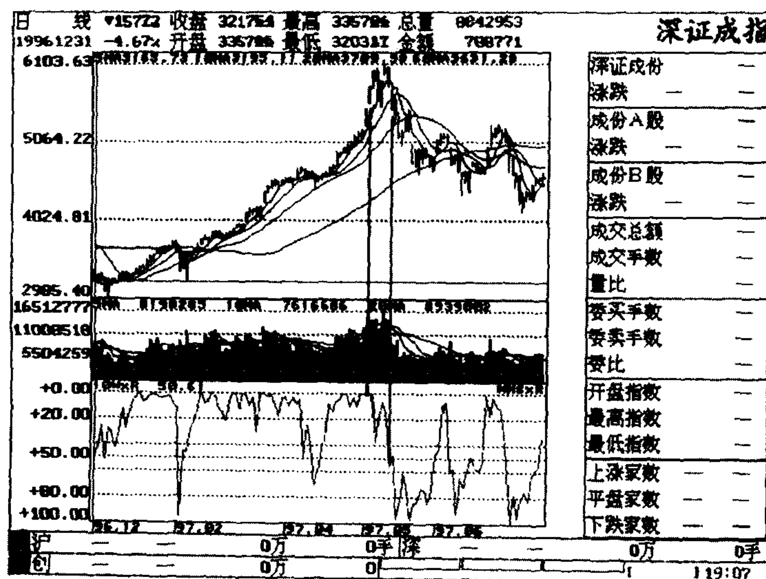


图1-66 深证成指1996年12月至1997年6月日K线图

深证成指其后 5 个月的走势验证了“W%R 指标逃顶卖出法”发出的 3 个逃顶信号都是有效的、准确的。从第一个卖点来看，如果投资者在卖点出现的当日收盘前卖出股票，卖点在 5789 点左右，可免遭深证成指于 9 月 23 日深跌至 3661.40 点的损失，“逃顶效益空间”为 2100 多点。从第二个卖点来看，投资者如果在卖点出现时坚决卖出股票，卖点在 5610 点以上，可免遭深证成指跌至 3661.04 点的损失，“逃顶效益空间”达 1949 点。而如果按“卖点三”进行操作，投资者可获“逃顶效益空间”1844 点。在这一轮深证成指的深跌中，W%R 指标连续 3 次发出了卖出信号，投资者在“卖点一”、“卖点二”如果不愿卖出股票，尚可以“观望”为由自慰，但在“卖点三”出现时仍不肯抛出股票，说明该投资者太麻木了，不能顺势而为，那么损失在所难免。

例四：图 1－67 是深证成指 1995 年 9 月至 1997 年 1 月的日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

K 线走势图。从图中可以发现，深证成指从 1996 年 2 月 8 日的 939.59 点开始启动，沿着 60 日均线震荡上行，至当年 12 月 9 日已涨至 4501.91 点。在短短 10 个月的时间里，深证成指涨了 3562 多点，涨幅达 379%。如此巨大的涨幅必然引发获利回吐的卖压，时间已临近年底，主力大机构急于兑现收益的心情可以理解。在此期间，W%R 值开始接二连三发出卖出信号。12 月 3 日，深证成指收盘于 4228.32 点，W%R 值第 1 次碰触顶部，点数为 0.13 点；12 月 5 日，深证成指收盘于 4349.28 点，W%R 值第 2 次碰触顶部，点数为 0.11 点；12 月 9 日，深证成指收盘于 4501.91 点，W%R 值第 3 次碰触顶部，点数为 0.52 点。至此，W%R 值在短期内 3 次碰触顶部，表明大盘指数已经“超买再超买”。该指标第 3 次碰触顶部时深证成指收盘于 4501.91 点，该点位应作为卖点。此为“卖点一”（参见图 1－67 竖线）。“卖点一”的信号十分灵验。

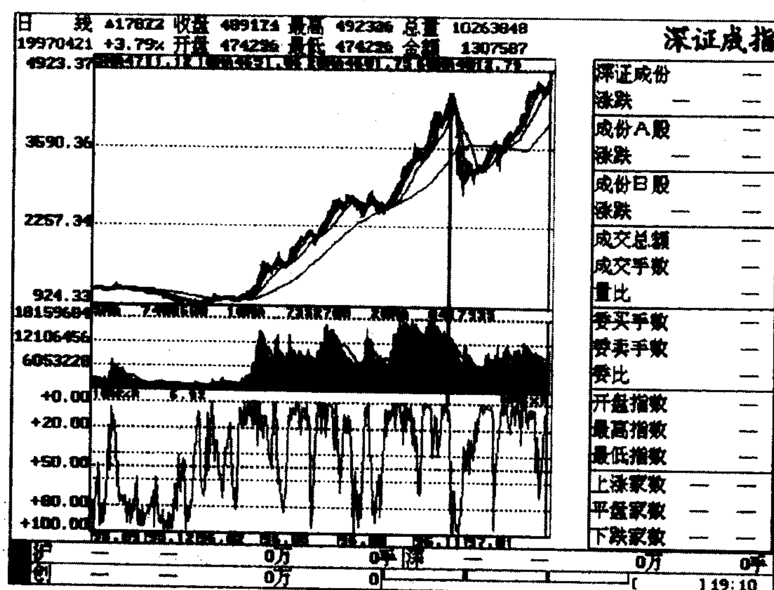


图1-67 深证成指1995年9月至1997年1月日K线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

12 月 13 日，深证成指急跌 231.13 点，跌幅达 5.22%，收盘于 4199.57 点，已跌破 10 日均线（4337.75 点）。该日 W%R 值从前一日的 17 点突然猛跌至 68.97 点，不但跌破了 20 点这一重要关口，而且跌破了 50 点这一中轴点。如此强烈、明确的卖出信号同时出现，此为“卖点二”。“卖点二”出现后，第 2 个交易日（12 月 16 日）、第 3 个交易日（12 月 17 日），深证成指出现了接连两个跌停板的“奇观”。随后深证成指于 12 月 25 日下跌至 2792.71 点方才止跌。

如果在“卖点一”、“卖点二”出现的当日收盘前作卖出操作，卖点当在 4501 点、4199 点以上，相对于十几天后深证成指暴跌至 2792 点而言，投资者当可分别获得逃顶 1709 点、1407 点的“收益”。短短十几天即可获得如此巨大的“收益”，足以让“套牢者”深羡不已！

（三）操作中的注意事项

（1）采用“W%R 指标逃顶卖出法”，首先应掌握第一“卖点”，即掌握“三次碰触顶部卖出法”。W%R 值 3 次碰触顶部，是指该指标值以 0.01 点至 0.99 点碰撞位于 0 点的顶部。在五六个交易日内，W%R 值“3 次碰触顶部”，表明行情已经过热，反转变盘即将发生。此时，“逃顶”意识较强的投资者可于 W%R 值“第 3 次碰触顶部”之日的收盘前全部“清仓出局”，而持中庸之道的投资者可于当日收盘前卖出所持股票总数的一半，留一半待指数再涨时全部抛出或等待 W%R 值跌破 20 点重要关口时全部抛出。在“第一卖点”卖出股票的最大好处是“众人皆醉我独醒”，趁众人狂热之时就“清仓走人”，往往可以卖个极佳的价位。

（2）采用“W%R 指标逃顶卖出法”时应当注意：当 W%R 值向下跌破 20 点这一重要关口时，往往仅仅是跌势的初始阶段，投资者理应顺势而为，切不可犹豫观望，以免贻误卖出股票的绝好

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时机。

(3) 采用"W%R 指标逃顶卖出法"的最后一个卖点是 50 点这一中轴点被 W%R 值跌穿。这是最后一道防线。尤其是当"3 次碰触顶部"、"跌破 20 点关口"、"跌破 50 点中轴点"卖出信号已先后出现时，大盘指数的下跌之势已成，投资者再不"清仓走人"，将自食"套牢"苦果。

(4) 当某一日，大盘指数出现深跌，而 W%R 值在高位向下跌破 20 点及 50 点，此为该逃顶卖出法中最强烈、最明确的卖出信号。投资者见此信号一出，可坚决"杀出重围"、"清仓走人"，否则所受的损失将难以预料。

(5)"W%R 指标逃顶卖出法"也有自身的局限性。其最大的局限性在于：该指标发出的卖出信号较为频繁。以深证成指 2000 年 10 月至 2001 年 1 月的走势为例，共出现了 W%R 值 4 次从 20 点以上高位向下跌破 20 点的情形、3 次跌穿 50 点中轴点的情形。其中，10 月 11 日、12 日出现的 W%R 值跌破 20 点、50 点的情形及 10 月 26 日、10 月 31 日出现的 W%R 值跌破 20 点、50 点的情形都是无效的卖出信号。究其原因，最根本的一点是，深证成指从 2000 年 8 月 10 日的 5036.55 点下跌至 9 月 25 日的 4424.01 点，跌幅已较深，而 2000 年的股市属"慢牛"行情，介入的资金成本较高，出于对中国股市走大牛市的憧憬，绝大多数的持股人此时无意杀跌出局。因此在深证成指 4500 点一线 W%R 指标的卖出信号是无效信号，而 11 月 23 日，深证成指回升至 4981.40 点，11 月 24 日深证成指深跌 2.81%，收盘于 4841 点，W%R 值向下跌破 20 点、50 点双重关口，此日的卖出信号才是真实的，因为深证成指又回升到了高位。由此可见，每当大盘指数在相对低位盘整或微升时，对 W%R 指标的卖出信号可以不必理会；而当大盘指数迭创新高或回升至前高点附近时，对"W%R 指标逃顶卖

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出法”发出的卖出信号则“宁可信其有，不可信其无”，否则被深度套牢只能怪自己了。

十八、PSY 指标逃顶卖出法

（一）PSY 指标逃顶卖出法的含义

PSY 指标即心理线指标，是研究某段时间内股票价格上涨日与下跌日的比率（即投资人趋向于买或卖的心理）作为超买超卖的参考指标。心理线一般以 10 日为基数，计算公式如下：心理线＝（10 日内的上涨天数÷10）×100，例如 10 日内如果有 7 日上涨，心理线就是（7÷10）×100＝70，再将此数值标在图纸上，将每天的数值连接起来，即成为心理线。PSY 指标的买卖法则：（1）PSY 值在 25 点至 75 点之间呈常态分布，超过 75 点或低于 25 点时，属超买超卖，可准备卖出或买进。（2）当出现 PSY 值为 10 点或低于 10 点时是难得的买进时机；反之，当出现 PSY 值为 90 点或高于 90 点时是难得的卖出时机。（3）高点聚集出现的两次为卖出信号，低点聚集出现两次为买进信号。（4）PSY 值在高位滞涨为“牛背离”卖出信号，在低位“拒绝”再跌为“熊背离”买进信号。

“PSY 指标逃顶卖出法”是指该指标可以用来逃顶的 5 个功能：（1）PSY 值超过 75 点为超买，如果此时大盘指数升幅已大，出现“牛背离”情形，应当卖出股票。（2）PSY 值达到或超过 90 点，可以作为难得的卖点。（3）PSY 值在 80 点或 80 点以上高位上连跌 20 点视为卖点出现。（4）PSY 值从高位直线下跌跌破 50 点视为卖点。

（二）实例剖析

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

例一：图1－68是上证指数1992年10月至1993年3月的日K线走势图。从图中可以见到，上证指数1992年11月23日自404.05点启动上行，经历了一轮暴炒的行情，至1993年2月4日已上涨至1371.58点。在2个多月时间里，上证指数上升967点，涨幅达到239％。如此狂热的炒作，是不成熟股市的特征，隐伏着巨大的下跌风险。从PSY指标来看，2月4日升至80点高位，进入“超买区”。该指标的近日走向已是引人注目。2月5日、8日、9日，在3个交易日中，上证指数上涨103点，收盘于1474.92点，但PSY值却从80点跌至70点，在上证指数升幅如此巨大之时，出现一涨一跌的“牛背离”情形，应属于卖出信号。此为“卖点一”（参见图1－68第一条竖线）。2月10日上证指数收盘于

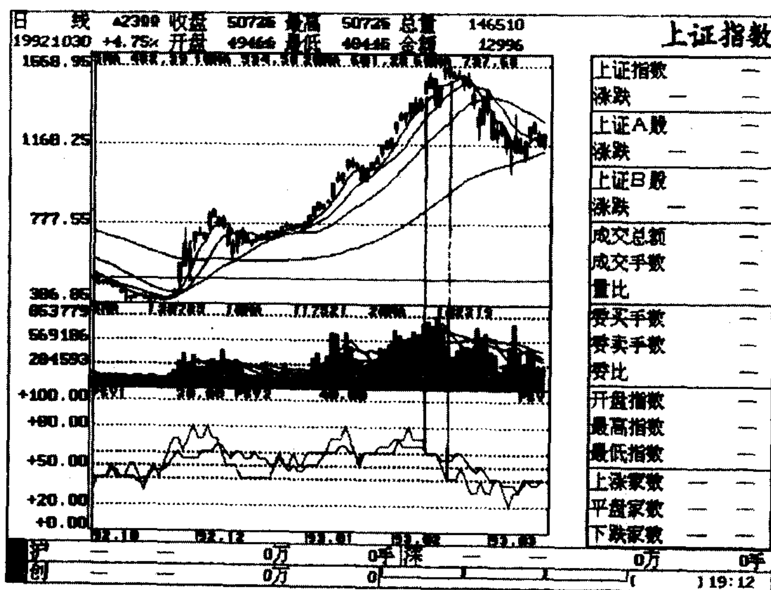


图1-68 上证指数1992年10月至1993年3月日K线图

1454.46点，位于5日、10日、20日均线之上，但PSY值却已从最高点（80点）跌至60点。此为“卖点二”。2月16日，上证指数收盘于1513.48点，仍然位于5日、10日、20日均线之上，但

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

PSY 值却已跌破 50 点大关，收盘于 40 点。50 点大关被跌破本来就已发出卖出信号，指数大涨而 PSY 值大跌，又构成“牛背离”卖出信号。此为“卖点三”（参见图 1—68 第二条竖线）。

“卖点三”出现后，上证指数一路下跌，10 月 27 日跌至 776.41 点。如果投资者坚决按“PSY 指标逃顶卖出法”操作，在“卖点一”、“卖点二”、“卖点三”出现的当日收盘前卖出股票，那么卖点分别为上证指数 1474 点、1454 点、1513 点，相对于后来上证指数跌至 776 点而言，分别有 698 点、678 点、737 点的“逃顶效益空间”。在本例中，值得注意的是，“卖点三”卖出的价位最佳，这是因 PSY 指标的“特性”所致，该指标的“牛背离”情形须到十分严重时才会引发大盘指数的下跌。

例二：图 1—69 是上证指数 1994 年 7 月至 10 月的日 K 线走势图。从图中可以见到，上证指数当年 8 月 1 日自 394.87 点启动上行，经历两波拉升，至 9 月 12 日升至 1019.97 点，仅仅经历一个多月的炒作，上证指数便劲升 600 多点，涨幅达 158%，如此的“高收益”引发了“兑现离场”的愿望，一场“多翻空”的下跌行情正在酝酿。从 PSY 指标来看，8 月 1 日自 40 点处启动上行，缓缓升至 9 月 12 日的 80 点，进入“超买”区域。此时该指标的走势惹人注目，有经验的投资者对该指标的走势已是十分留心。第 2 个交易日（9 月 13 日），上证指数上升了 13.5 点，升幅 1.32%，收盘于 1033.47 点（也就是本轮涨升行情的最高收盘价），但 PSY 值却发生了“牛背离”情形，由昨日的 80 点跌至 70 点，一涨一跌，对照鲜明，发出了卖出信号。此为“卖点一”（参见图 1—69 第一条竖线）。第 3 个交易日（9 月 14 日）上证指数下跌 58.61 点，跌幅 5.67%，收盘于 974.86 点，虽跌破 5 日均线（992.73 点），但仍受到 10 日、20 日均线的支撑。该日 PSY 指标再次发出卖出信号——PSY 值从昨日的 70 点跌至 60 点，此时 PSY 值已连跌两

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

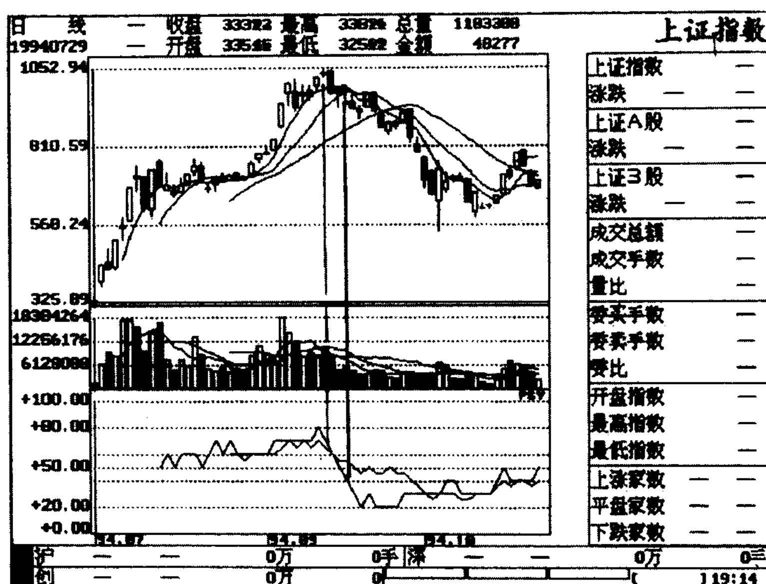


图1-69 上证指数1994年7月至10月日K线图

天，从 80 点跌至 60 点。此为“卖点二”。第 4 个交易日（9 月 15 日）、第 5 个交易日（9 月 16 日），上证指数两日中仅上升 4 点，收盘于 978.99 点，虽位于 5 日均线之下，但仍受到 10 日、20 日均线的支撑。可是，该日 PSY 值却跌破了 50 点大关收盘于 40 点。宣告该指标对后市“看淡”。此为“卖点三”（参见图 1—69 第二条竖线）。

“卖点三”出现后，上证指数一路下跌，至 1995 年 2 月 7 日已跌至 524.43 点。如果投资者坚决按“PSY 指标逃顶卖出法”进行操作，在“卖点一”、“卖点二”、“卖点三”出现的当日收盘前卖出股票，那么卖点分别为上证指数 1033 点、974 点、978 点，相对于上证指数后来跌至的 524 点分别有 509 点、450 点、454 点的“逃顶效益空间”。应当说，上述三个卖点都是极佳的，按此操作都可以卖个好价位，投资者又何乐而不为呢！

例三：图 1—70 是上证指数 1996 年 7 月至 12 月的日 K 线走

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

势图。上证指数于当年 2 月 9 日自 522 点启动上行，经历了 10 个月之久的炒作，至 12 月 5 日涨至 1212.08 点，共上涨了 690 点，涨幅达 132%。由于涨幅巨大，且又面临年底机构结账，一轮下跌行情正在酝酿。从 PSY 指标来看，12 月 5 日 PSY 值已升至 80 点，进入“超买”区域。此时有经验的投资者都十分关心该指标的变化趋势。12 月 6 日、9 日、10 日、11 日，4 个交易日中，上证指数上涨 32 点，收盘于 1244.90 点（该点位是本轮涨升行情的最高收盘点位），但 PSY 值却仍然“钉”在 80 点上，不肯向上涨升，发出了滞涨的“牛背离”卖出信号。此为“卖点一”（参见图 1—70 第一条竖线）。12 月 12 日、13 日，上证指数连跌两天，跌幅达

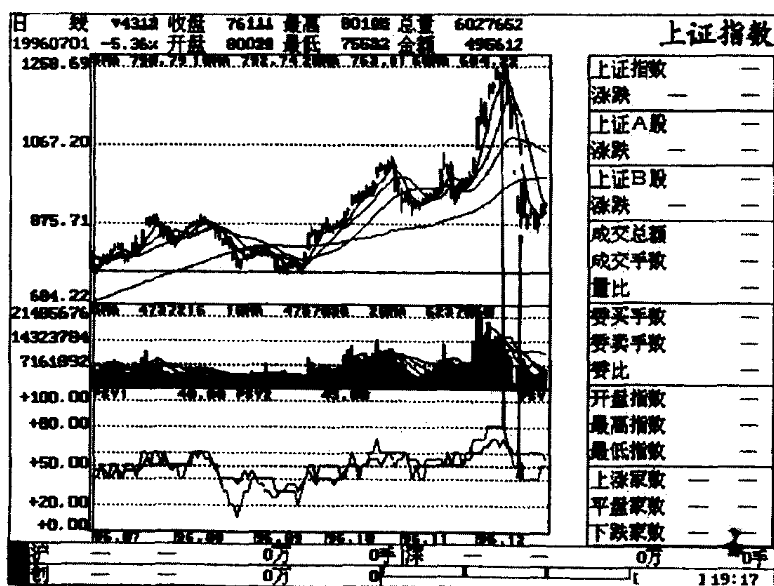


图1-70 上证指数1996年7月至12月日K线图

5.44%、5.70%，收盘于 1110.03 点，跌破了 5 日、10 日均线，但仍位于 20 日均线（1087.03 点）的上方。该日 PSY 值从昨日的 70 点跌至 60 点，如果从前日算起，已从 80 点跌至 60 点。属于“高位连跌 20 点”的情形。此为“卖点二”。“卖点二”出现后，12 月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

16 日、17 日上证指数接连暴跌，跌幅分别为 9.91%、9.44%。18 日上证指数上涨 7.42%，反弹至 972.73 点，但仍位于 5 日、10 日、20 日均线之下。该日 PSY 值继续下跌，跌破 50 点大关，收盘于 40 点。此为“卖点三”(参见图 1—70 第二条竖线)。“卖点三”出现后上证指数于 12 月 25 日最低跌至 855.84 点。

如果投资者坚决按“PSY 指标逃顶卖出法”进行操作，在“卖点一”、“卖点二”、“卖点三”出现的当日收盘前卖出股票，那么卖点分别为上证指数 1244 点、1110 点、972 点，相对于上证指数后来跌至的 855 点，分别有 389 点、255 点、117 点的“逃顶效益空间”。在本例中，“卖点三”的“逃顶效益”较少，但仍有 10.2%，投资者仍有逃顶后择机抄底的机会。

例四：图 1—71 是上证指数 1997 年 1 月至 6 月的日 K 线走势图。上证指数 1996 年 12 月 25 日从 870.44 点启动上行，随后一路攀升，至 1997 年 5 月 5 日已涨至 1448.92 点，劲升了 578 点，涨幅为 66%。由于上证指数经历了 1996 年的大涨，1997 年就不可能涨得很高，涨至 1500 点附近的高位时，上海股市已在酝酿一轮下跌行情。从 PSY 指标来看，5 月 5 日上证指数涨至 1448.92 点，PSY 值已涨至 80 点，进入“超买”区域。此时该指标的走势已是老练的投资者所十分关注的目标。5 月 6 日、7 日上证指数连涨 2 天，涨幅为 2.35%、0.84%，收盘于 1495.45 点，但这两个交易日中 PSY 值却一直“钉”在 80 点上不肯向上攀升，显然属于滞涨的“牛背离”行情。此为“卖点一”(参见图 1—71 第一条竖线)。5 月 8 日、9 日、12 日，3 个交易日中，上证指数大幅震荡，12 日收盘于 1500.39 点(此为本轮涨升行情的最高收盘点位)，仍比 3 个交易日前上涨了 5 点。但在这 3 个交易日中，PSY 值却从 80 点跌至 70 点，属一涨一跌的“牛背离”情形。此为“卖点二”。5 月 21 日，上证指数收盘于 1354.88 点，位于 5 日、10 日、20 日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

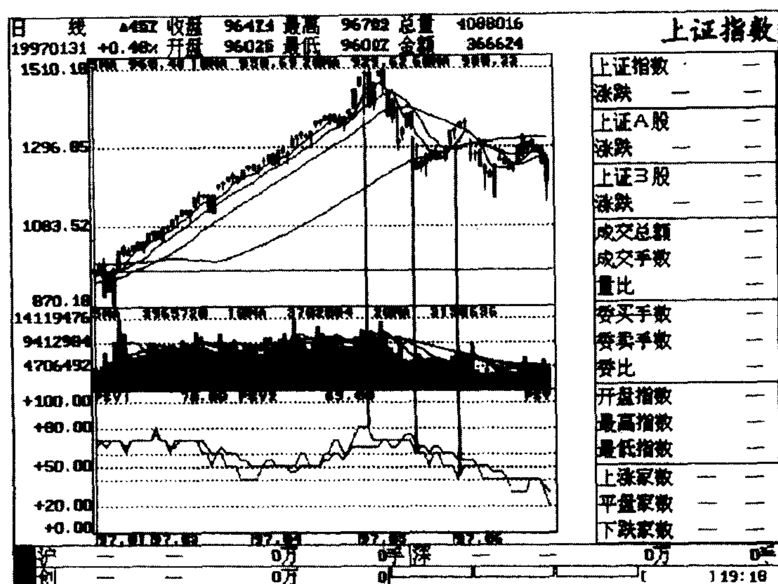


图1-71 上证指数1997年1月至6月日K线图

均线之下，但仍受到60日均线（1257.94点）的支撑。该日PSY值跌至60点，这样该值已从80点跌至60点，下跌了20点。此为“卖点三”（参见图1—71第二条竖线）。6月3日，上证指数收盘于1338.75点，仍受到60日均线（1292.30点）的支撑，但PSY值却已跌破50点大关，收盘于40点。此为“卖点四”（参见图1—71第三条竖线）。

“卖点四”出现后，上证指数一路震荡下行，至9月23日已跌至1025.13点。如果投资者坚决按“PSY指标逃顶卖出法”进行操作，在“卖点一”、“卖点二”、“卖点三”、“卖点四”出现的当日收盘前卖出股票，那么卖点分别为上证指数1495点、1500点、1354点、1338点，相对于上证指数后来跌至的1025点而言，分别有470点、475点、329点、313点的“逃顶效益空间”。其中尤以1495点和1500点的两个卖点最佳，卖点几乎“点”在最高收盘价上。这两个卖点都应归功于“牛背离”卖出信号，令人不得不服。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（三）操作中的注意事项

（1）“PSY 指标逃顶卖出法”中 PSY 值超过 75 点为“超买”是无可非议的，但是否 PSY 值超过 75 点就一定得卖股票却很有讲究，在以下几种情形下不宜卖出股票：①大盘走势属于底部盘整已久后向上攀升且升幅不超过 20%，此时不适用该逃顶方法。例如上证指数从 1999 年 12 月 28 日升至 2000 年 1 月 10 日仅仅上涨了 197 点，但 PSY 值已升至 80 点，此时因指数涨幅尚小，可以不做卖出操作，以持股为主。②大盘指数虽创出历史新高，但从底部算起涨幅尚在 30%左右，此时亦不适用 PSY 指标逃顶方法。例如上证指数 2000 年 3 月 28 日涨至 1791.44 点，从涨幅看，2 个多月的涨幅达 30%，但由于其属于创历史新高的行情，且属“慢牛”行情，从时间上看 3 月底乃是各路主力奋勇入市拉升指数拓展出货空间的阶段。因此虽然 3 月 28 日 PSY 值已升至 80 点，也不可卖出股票。③大盘指数虽然涨幅超过 50%，且 PSY 值已升至 80 点以上，进入“超买”区域，但只要 PSY 值 80 点高位仍能守得住，可以暂不作卖出操作，而如果大盘涨升时 PSY 值不升，一旦大盘下跌时 PSY 值的 80 点高位又守不住，则应立即作卖出操作。

（2）PSY 值达到或超过 90 点的机遇实在难得，一般难以达到，但达到或超过 90 点之时也并非应当立即作卖出操作，可以等几天，等“牛背离”情形日益严重时再卖出股票不迟。例如，2000 年 11 月 14 日，上证指数升至 2085.11 点，PSY 值涨至 90 点，此后 4 个交易日，上证指数依然上涨，11 月 20 日上证指数收盘于 2101.38 点而 PSY 值却跌至 80 点横盘，此时因 PSY 值“牛背离”情形日益严重，应当及时卖出股票。

（3）运用 PSY 周 K 线指标逃顶，亦是十分可靠的逃顶方法。例如 1997 年 5 月 9 日上证指数当周收盘于 1467.22 点，周 PSY 值处在高位区域，在此前后卖出股票基本上都是对的。再如 2000

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

年8月18日当周上证指数收盘点位为2090.18点，周PSY值处在高位，此时卖出股票，无疑是对的。

（4）PSY值的“牛背离”情形有其特殊性，因为该值是每10点作为一个“台阶”的。因此常见的情形是在80点的高位上涨升不易。如果大盘继续上升10%而PSY值却“钉”在80点处达3个交易日，投资者应作卖出股票的打算。另一常见的情形是PSY值虽冲上80点，但80点守不住，第二天就跌至70点，然后在70点横盘，可是上证指数仍在上升，此时如上证指数升幅已大，已在高位运行，投资者应高度重视PSY值的“牛背离”，应作卖出操作。

（5）“PSY值在高位连跌20点视为卖点”，其前提条件是大盘从底部算起已涨升40%以上而PSY值却从80点以上高位跌至60点，并已带动大盘下跌。此时市场上作卖出操作的投资者日益增多，“君子不立危墙之下”，应出货走人，退场观望。

（6）“PSY值从高位直线下跌跌破50点”作为逃顶方法成功率相当高，因为50点是多空分水岭，既然在PSY值高位守不住，连50点多空分水岭也守不住，后市必然“看淡”，投资者又何必恋战而令自己陷入深深套牢的境地呢！

十九、KDJ指标逃顶卖出法

（一）KDJ指标逃顶卖出法的含义

KDJ指标中文名称为随机指标，属于波动于0点至100点之间的超买超卖指标，由K值、D值和J值组成。该指标综合了动量观念、强弱指标与移动平均线的优点。计算随机指标时，以9日为周期。KD线中的随机值，随着9日中高低价、收盘价的变动而有所不同。如果股市行情是一个明显的涨势，会带动K值（快速

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

平均值）与D值（慢速平均值）向上升。但如股市涨势开始迟缓，便会慢慢反应到K值和D值，使K值跌破D值，此时中短期跌势确立。由于KD值随机波动，因此对于掌握中短期的行情走势非常准确。KDJ指标的应用法则：(1) D值在85点以上时，股价呈超买现象；D值在15点以下时，股价呈超卖现象。J值超过100为超买；J值为负值时，呈超卖现象。(2) K值向上突破D值时为买进信号；K值向下跌破D值，即为卖出信号。(3) K值在85点以上向下交叉D值，在15点以下向上交叉D值，其发出的买卖信号可靠性较强。(4)“牛背离”、“熊背离”均为非常正确的买卖时机。(5) K值在高位连续两次向下交叉D值，确认跌势；K值在低位连续两次向上交叉D值，确认涨势。

“KDJ指标逃顶卖出法”主要是指该指标要可以用来逃顶的4个功能：(1) D值连续3天在85点以上，且J值连续3天超100点时为超买，为卖出信号。(2) K线在85点以上向下跌破D值，即为卖出信号。(3)“牛背离”为卖出信号。(4) K值在高位两次向下交叉D值，确认跌势成立。

（二）实例剖析

例一：图1—72是深证成指1992年3月至6月的日K线走势图。从图中可以见到，3月25日深证成指自1030.49点启动上行，沿着10日均线强劲上升，至5月19日已升至于2725.05点。在短短的一个多月中，指数劲升近1700点，升幅达164%，如此巨大的升幅，使短线获利盘收益丰厚，因此大盘指数的大震荡便不可避免。5月20日，深证成指下跌63.72点，跌幅2.34%，收盘于2661.33点，虽跌破5日均线（2589.48点），但10日、20日均线仍安然无事。但是此时KDJ指标中的K值从昨日的90.65点滑落至85.12点向下交叉D值（86.67点），此种在高位发生的“死叉”是明确的卖出信号。此为“卖点一”（参见图1—72第一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

条竖线)。5 月 27 日深证成指升至 2832.33 点收盘，而该日的 K 值

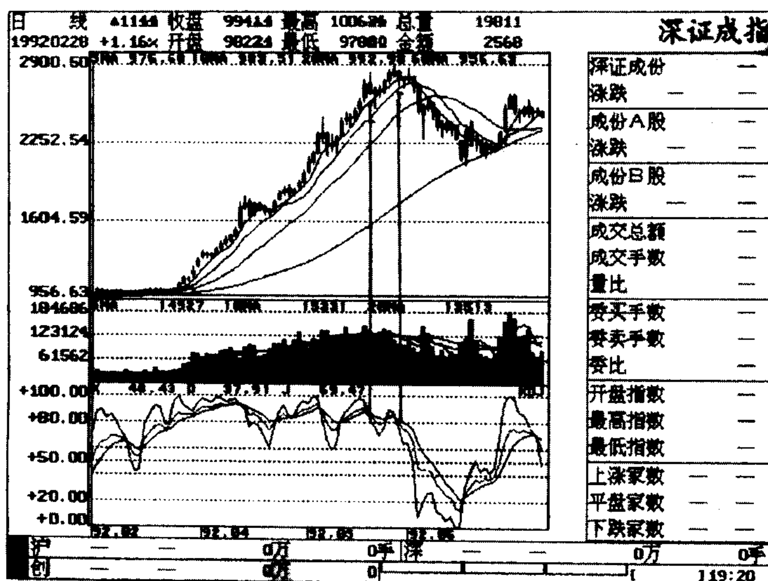


图1-72 深证成指1992年3月至6月日K线图

为 85.01 点，D 值为 83.51 点，与 4 个交易日前的 5 月 20 日相比，指数上涨 170 点而 K 值却下跌 0.11 点、D 值下跌 3.16 点，显然，KDJ 指标发生了“牛背离”情形。此为“卖点二”。5 月 28 日深证成指微跌 1.71%，收盘于 2783.92 点，仍收盘于 5 日、10 日、20 日均线之上，但 KDJ 指标中的 K 值由前一日的 85.01 点跌至 80.53 点，向下跌破 D 值（82.52 点）。至此，在短短 8 个交易日之内，在 80 点以上的高位区内，K 值两次下穿 D 值，构成强烈的卖出信号。此为“卖点三”（参见图 1—72 第二条竖线）。

第 3 个卖点出现之后，深证成指一路下跌，在 13 个交易日之内，跌至 2095.55 点，从而验证了“KDJ 指标逃顶卖出法”的“威力”。以“卖点一”、“卖点二”、“卖点三”分别计算，如果在“卖点”出现的当日收盘前卖出股票，则按“卖点一”操作可“逃顶”566 点，按“卖点二”操作可“逃顶”737 点，按“卖点三”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

操作可“逃顶”688点。在短短的十几个交易日内，按“KDI指标逃顶卖出法”操作能获得如此丰厚的“逃顶效益”，令人叹羡不已！

例二：图1—73是深证成指1992年10月至1993年4月的日K线走势图。从图中可以见到，深证成指自1992年11月24日的1550点启动上行，沿着20日均线不断攀升，1993年2月9日已涨至3132.55点。至此，在短短的两个多月时间里深证成指上涨了1582点，涨幅达102%，已积累了巨大的获利盘，获利回吐的压力渐增。2月10日深证成指下跌40.83点，跌幅1.3%，收盘于3091.73点，虽然该日收盘点数仍位于5日、10日、20日均线之上，但KDJ指标中的K值却从昨日的90.28点跌至86.72点，向下跌破D值（88.28点）。此为“卖点一”（参见图1—73第一条竖线）。2月22日深证成指创下3311.70点的新高，比2月10日

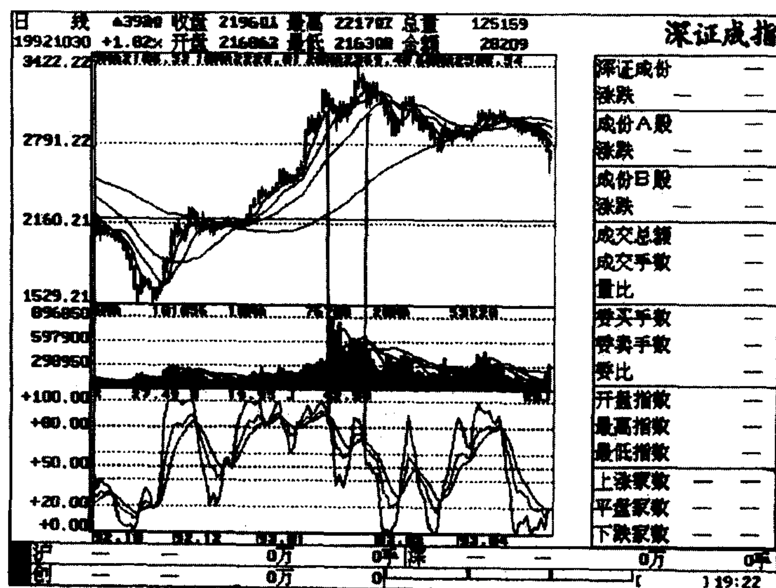


图1-73 深证成指1992年10月至1993年4月日K线图

的3091.73点劲升220点，但KDJ指标中的K、D值却从2月10日的86.72点、88.28点跌至75.19点、69.68点。显然KDJ指标

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

发出了“牛背离”卖出信号。此为“卖点二”。2月24日，深证成指下跌150.18点，跌幅4.59%，收盘于3118.57点，跌穿了10日均线(3133.12点)，该KDJ指标中的K值从昨日的73.63点跌至62.98点，下穿D值(68.32点)，至此，在短短的11个交易日内K值两次从高位向下交叉D值，发出了卖出信号。此为“卖点三”(参见图1—73第二条竖线)。“卖点三”出现后，深证成指一路盘跌，至7月20日，已跌至1688.18点。

如果投资者坚决按“KDJ指标逃顶卖出法”进行操作，在“卖点一”、“卖点二”、“卖点三”出现的当日收盘前卖出股票，那么相对于7月20日深证成指跌至1688点而言，投资者可分别逃顶1403点、1623点、1430点。而在如此高的指数位置上，KDJ指标出现的3个卖点从整体上看构成一个十分强烈的卖出信号，在第3个卖点出现时，投资者无论如何都必须“抽身而退”、“清仓出局”。如果此时还“麻木不仁”，那么被深深套牢又能怪谁呢！

例三：图1—74是深证成指1997年1月至5月的日K线走势图。从图中可以见到，深证成指自当年2月18日的3652.54点启动上行，至5月6日已涨至5789.13点，指数劲升了2100多点，涨幅达58%。如此巨大的涨幅在不到3个月的时间内形成，造就了庞大的获利盘，获利回吐兑现收益的愿望日益强烈。而5月4日、5日、6日，KDJ指标中的KD值都在90点以上，J值则超过了100点，由此可见，由于深圳股市过于火爆的炒作，致使KDJ指标发出了“超买”的卖出信号。此为“卖点一”(参见图1—74第一条竖线)。5月8日，深证成指下跌了384.65点，跌幅达6.42%，收盘于5610.89点，但仅跌破5日均线(5619.90点)，仍受到10日、20日均线的支撑。可是，KDJ指标中的K值却从昨日的97.94点跌至85.91点，向下跌破了D值(92.34点)，发出了卖出信号。此为“卖点二”(参见图1—74第二条竖线)。5月12

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

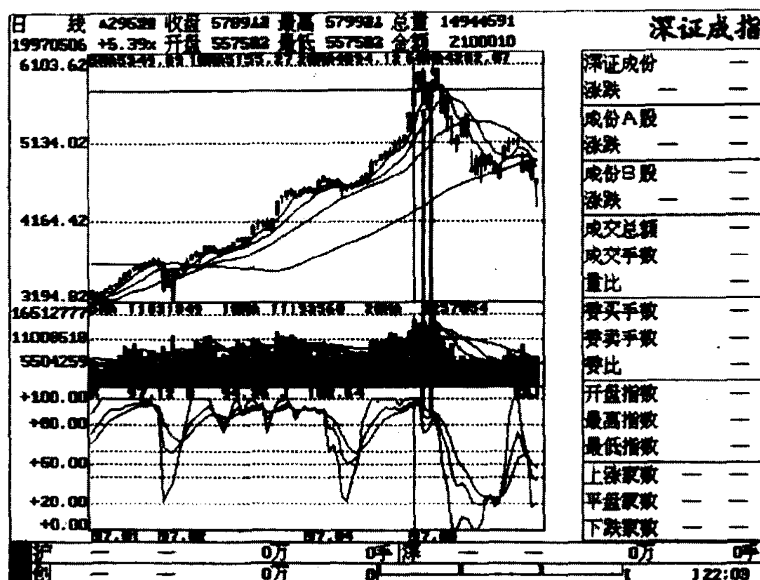


图1-74 深证成指1997年1月至5月日K线图

日，深证成指创新高，收盘于 6019.32 点，与 5 月 8 日相比，收盘指数高出 409 点，但 KDJ 指标中的 K、D 值却从 5 月 8 日的 85.91 点、92.34 点跌至 5 月 12 日的 87.72 点、89.20 点。由此可见，KDJ 指标已发出“牛背离”的卖出信号。此为“卖点三”（参见图 1—74 第三条竖线）。第三个卖点出现后，深证成指不断盘跌，至 9 月 23 日已跌至 3661.40 点。

如果投资者坚决按“KDJ 指标逃顶卖出法”进行操作，在“卖点一”、“卖点二”、“卖点三”出现的当日收盘前卖出股票，那么卖点分别深证成指 5789 点、5610 点、6019 点左右，相对于深证成指后来跌至的 3661 点而言，“逃顶效益空间”分别为 2128 点、1949 点、2358 点。如此之高的“逃顶效益”足以说明“KDJ 指标逃顶卖出法”是值得信赖的。

例四：图 1—75 是深证成指 1999 年 5 月至 7 月的日 K 线走势图。从图中可以见到，深证成指自当年 5 月 18 日 2530 点启动上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行，沿着5日均线快速上升，至6月24日已涨至4404点，劲升1874点，涨幅达74%，在1个多月的时间里能有如此巨大的收益，主力机构岂有不兑现收益、见好就收的道理呢！而至6月24日止，KDJ指标中的K、D值已连续4天在85点至96点的超买区间运行，J值连续4天超过100点。这说明，该指标发出了“超买”的卖出信号。此为“卖点一”（参见图1—75第一条竖线）。第二个

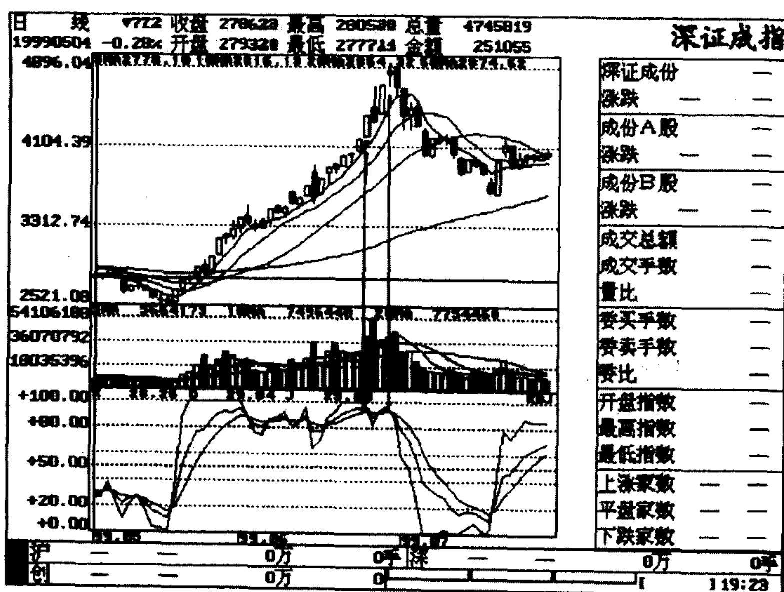


图1-75 深证成指1999年5月至7月日K线图

交易日（6月25日），深证成指下跌40.56点，微跌0.92%，收盘于4364.04点，仍位于5日、10日、20日均线之上，但KDJ指标中的K值却从昨日的96.33点跌至87.95点，向下跌穿D值（90.87点），发出了卖出信号。此为“卖点二”。6月29日，深证成指创出4849.65点的新高，但KDJ指标未能创出新高，当日K、D、J值分别为93.59点、92.01点、96.75点，比3天前的96.33点、92.33点、104.34点还跌了一些，属明显的“牛背离”情形。此为“卖点三”（参见图1—75第二条竖线）。6月30日，深证成

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

指突然下跌 146.88 点，跌幅达 3.03%，收盘于 4702.77 点，虽然跌穿 5 日均线（4605.34 点），但 10 日、20 日均线安然无事。可是，KDJ 指标的 K 值却从昨日的 93.59 点跌至 89.68 点，向下跌穿 D 值（91.24 点），至此，K 值在高位区两次下跌穿 D 值，为卖出信号。此为“卖点四”。该卖点出现后，深证成指一路盘跌，至当年 12 月 27 日已跌至 3290.22 点。

如果投资者坚决按“KDJ 指标逃顶卖出法”进行操作，在“卖点一”、“卖点二”、“卖点三”、“卖点四”出现的当日收盘前卖出股票，则卖点分别为深证成指 4404 点、4364 点、4849 点、4702 点，相对于是深证成指跌至的最低点 3290 点而言，各卖点的“逃顶效益”分别为 1114 点、1074 点、1559 点、1412 点。由此可见，“KDJ 指标逃顶卖出法”是值得信赖的“逃顶”方法。本例中，KDJ 指标在高位发出了 4 个“逃顶卖出”信号，是难能可贵的。

（三）操作中的注意事项

（1）采用“KDJ 指标逃顶卖出法”，首先必须掌握“J 值连续 3 天超 100 点的超买卖出法”。在大盘指数一轮可观的涨升后，又连拉大阳线，KDJ 指标中的 K、D 值都在 85 点以上，且 J 值连续 3 天超过 100 点，此为狂热的火爆行情。此行情出现后必将“盛极而衰”。此时投资者可遵照该指标发出的卖出信号“逢高派发”股票。由于属于“超买”阶段，人气旺盛，多方也在作最后的拉抬，往往大盘指数在“超买”之后再“超买”，老练的投资者可在 KDJ 指标发出“超买”卖出信号后的第 2 个、第 3 个交易日逢高派发股票，以获得最佳的“逃顶收益”。

（2）K 线在高位两次跌破 D 值，即为卖出信号。这里所指的“高位”，其中第一个高位应在 85 点以上，第二个高位则不作限定，但如果第二个高位出现在 80 点以上时，则 K 值在如此高的位置上两次向下交叉 D 值，属十分强烈的卖出信号，下跌幅度往往较

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

深，投资者对此应心中有数。

（3）大盘指数一波比一波涨得更高，而 KDJ 指标却反倒下跌或滞涨，此为“牛背离”情形。当“牛背离”情形出现时，大盘指数下跌的几率相当高，投资者不可不信，不可不防。

（4）“KDJ 指标逃顶卖出法”的局限性在于，该指标往往频繁发出信号，让投资者无所适从。笔者认为应从两个方面筛选掉无效的卖出信号，使该方法具有更强的可操作性。一是必须看清大势。如果大盘走势尚在底部区域徘徊或深跌后回升一两百个指数点，此时 KDJ 指标虽然发出卖出信号，投资者完全可以不再理会它。只有在大盘指数有了 50%以上升幅或短短一两个月内有了 30%以上的升幅，此时“KDJ 指标逃顶卖出法”发出的卖出信号才是可信的。二是必须是 K、D 值在 85 点以上高位盘桓了一段时间，J 值也多日超过 100 点，在此情形下 KDJ 指标发出的卖出信号可信度非常高。

（5）对于“KDJ 指标逃顶卖出法”发出的系列逃顶信号必须高度重视。因为系列卖出信号的出现，是该指标的精华所在，各个信号互相联系、互相印证，可信度大为增强。投资者可将系列卖出信号看做是一个强烈的“卖出指令”，在第 3 个或第 4 个卖出信号出现的当日，可将最后一点股票也尽数抛售，以获取“逃顶”的最佳效益。

二十、OBV 指标逃顶卖出法

（一）OBV 指标逃顶卖出法的含义

OBV 指标中文名称为累积能量线，它从力学的角度，把成交量看做股价涨跌的能量，以成交量的变化，辨别股市运行的趋势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其公式为：某日股价上涨时，其成交量记为正数；某日股价下跌时，其成交量记为负数；累计每天正数成交量或负数成交量，即为 OBV 指标。

OBV 指标为股价的先行指标，可用来预测高价低价的来临。OBV 指标的应用法则为：(1) 股价上升而 OBV 值下降，为卖出信号；股价下降而 OBV 值上升，为买进信号。(2)股价上升而 OBV 值缓缓上升，为买进信号，但如果 OBV 值急速上升，表明成交量增加太快，应作卖出的准备。(3) 股价在高位区域即将形成“M 头”之际，如果 OBV 指标无力上扬，此时应卖出股票。(4) 股价在低价区域即将形成“W 底”，如果 OBV 值领先上扬，此时可以买进股票。(5) OBV 值从正数转为负数时，为下跌趋势，应卖出股票；OBV 值从负数转为正数时，应买进股票。(6) 在股价盘整一段时间后是向上还是向下，OBV 值变动方向是重要参考指标。

“OBV 指标逃顶卖出法”是指该指标可以用来“逃顶”的 6 个功能：(1)股价上升而 OBV 值下降或滞涨，为卖出信号。(2)OBV 值急遽上升，应作卖出的准备。(3) 股价在高价区域将形成“M 头”之际，OBV 值无力上扬应卖出所持有的股票。(4) OBV 值由正数转为负数时应卖出股票。(5) 股价盘整一段时间后 OBV 值无力上扬，应卖出股票。(6) OBV 值在高位第一次跌破其平均线值，为卖出信号。(7) OBV 值在高位跌破前一次下跌时的低点，为卖出信号。

(二) 实例剖析

例一：图 1－76 是上证指数 1992 年 4 月至 6 月的日 K 线走势图。从图中可以见到，上证指数当年 4 月 23 日自 407.13 点启动上行，至 5 月 25 日因放开股价涨跌幅限制而涨至 1421.57 点。仅一个月时间，上证指数劲升 1014 点，涨幅达 249%。如此巨幅的涨升必然隐伏着巨大的下跌风险。从 OBV 值来看，从 4 月 23 日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的 664 点启动上行，至 5 月 25 日升至 2325 点，涨幅达到 250%。根据“OBV 值急遽上升，应作卖出准备”的原理，5 月 25 日投资者仍可持股观望，但 5 月 26 日却一定要作卖出操作。因为 5 月 26 日，上证指数一开盘就低开了 80 点，瞬间冲高 1429.01 点，随后开始急跌，当日下跌 120.22 点，跌幅 8.46%，收盘于 1301.35 点。此种走势表明有主力机构采取“打压出逃”的方式坚决出货，“做多”的力量显然无力支撑危局，以致当日收盘时下跌 120.22 点。此为“卖点一”。6 月 1 日，上证指数收盘于 1183.24 点，虽跌破 5 日均线（1214.53 点），但仍受到 10 日、20 日均线的支撑，可是，该日 OBV 值却已跌破其平均线（1978 点），收盘于 1950 点，表明已“看淡”大势。此为“卖点二”（参见图 1—76 竖线）。此后，上

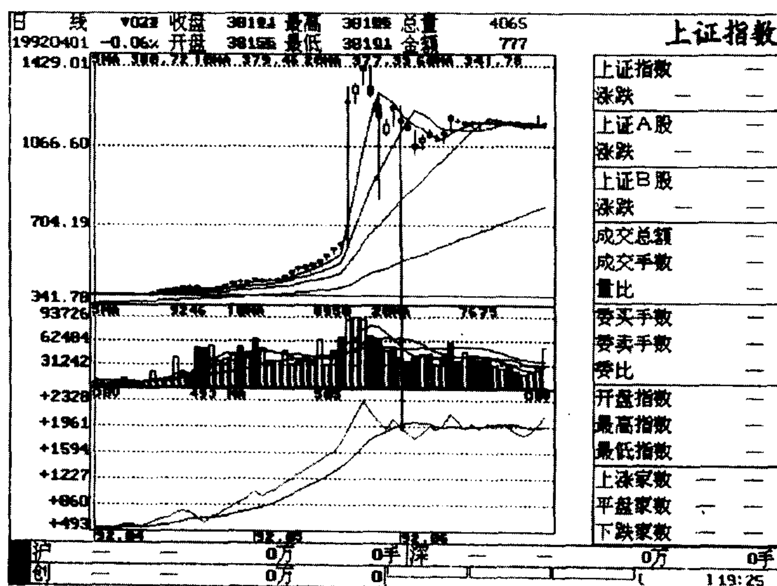


图1-76 上证指数1992年4月至6月日K线图

证指数一路下行，至 10 月 13 日，上证指数跌至 673.99 点，当日 OBV 值跌破 0 轴线，收盘于—67 点。此为“卖点三”。接着，又下跌了一个多月，11 月 17 日，上证指数最低跌至 386.85 点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果投资者坚决按“OBV 指标逃顶卖出法”进行操作，在“卖点一”、“卖点二”、“卖点三”出现的当日收盘前卖出股票，那么卖点分别为上证指数 1301 点、1183 点、673 点，相对于上证指数后来跌至 386 点而言，分别有 915 点、797 点、287 点的“逃顶效益空间”。应当说前两个卖点还是较理想的卖点，至于第 3 个卖点，在本例中显然“不怎么样”。投资者从中应当汲取的经验教训是：对于高高在上的 OBV 值，完全可以不必等待其跌破 0 轴线转为负值再作卖出操作，因为那就慢了一步，当然，如果投资者此时仍有股票在手，仍应抛出，以免再下跌，被深度套牢。

例二：图 1—77 是上证指数 1992 年 9 月至 1993 年 3 月的日 K 线走势图。从图中可以见到，上证指数 1992 年 11 月 20 日自 394.90 点启动上行，至 1993 年 2 月 9 日已升至 1474.92 点。2 个多月时间指数上涨了 1080 点，涨幅达 274%，如此巨大的涨幅是投机炒作的产物，必然隐伏一轮下跌狂潮。从 OBV 指标来看，1992 年 11 月 20 日自—895 点启动上行，至 1993 年 2 月 9 日已升至 8342 点，根据“OBV 指标急遽上升应作卖出准备”的原理，投资者此时应密切关注 OBV 指标的细微变化。2 月 10 日、11 日、12 日、15 日，4 个交易日中，上证指数又上涨了 62 点，收盘于 1536 点，但 OBV 值却由 8342 点跌至 7998 点。一涨一跌，对照鲜明，为典型的“牛背离”情形。此为“卖点一”（参见图 1—77 第一条竖线）。2 月 17 日，上证指数收盘于 1504.00 点，仍位于 5 日、10 日、20 日均线之上，但 OBV 值却跌破 6617 点的平均线值，收盘于 5823 点。此为“卖点二”。2 月 22 日，上证指数收盘于 1456.29 点，跌破了 5 日、10 日均线，但仍受 20 日均线的支撑，可是，该日 OBV 值跌至 4396 点，已“跌破前一次下跌时的低点”5148 点，可以作为行情反转的信号。此为“卖点三”（参见图 1—77 第二条竖线）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

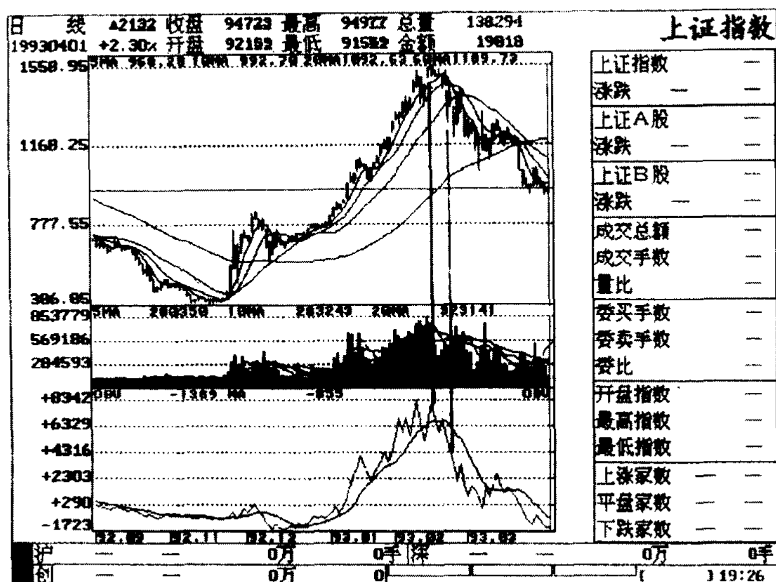


图1-77 上证指数1992年9月至1993年3月日K线图

“卖点三”出现后，上证指数一路下行，至10月27日已跌至776.41点。如果投资者坚决按“OBV指标逃顶卖出法”进行操作，在“卖点一”、“卖点二”、“卖点三”出现的当日收盘前卖出股票，那么卖点分别为上证指数1536点、1504点、1456点，相对于上证指数后来跌至776点而言，则分别有760点、728点、680点的“逃顶效益空间”。当然，如果能在“卖点一”卖出股票收益最佳，因为其利用“牛背离”原理，在上证指数创新高后刚要走弱时即提示应卖出股票，收益当然十分可观。

例三：图1－78是上证指数1998年3月至6月的日K线走势图。上证指数自1997年9月23日跌至1025点后一路缓缓爬升，至1998年6月1日涨至1415.57点，本来此种“慢牛”行情不容易见顶，但毕竟1996年、1997年沪深股市已经大涨，对1998年的大盘走势便不可太乐观。从OBV指标来看，1998年4月15日上证指数收盘于1324.70点时，OBV值已升至549248点；当5月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

29 日上证指数收盘于 1411.20 点时，OBV 值仅为 546713 点。OBV 值在此高位上严重滞涨，属"牛背离"情形。此为"卖点一"。6 月 9 日，上证指数下跌 34.08 点，跌幅 2.43%，收盘于 1369.65 点，不但跌破 5 日、10 日均线，而且跌破 20 日均线（1388.01 点）的支撑。该日 OBV 值跌至 543241 点，跌破了平均线值 549257 点，也跌破了前一次下跌时的低点 549290 点，构成了双重卖出信号。此为"卖点二"（参见图 1—78 竖线）。"卖点二"出现后，上证指数盘跌不止，至 8 月 18 日已跌至 1043.02 点。

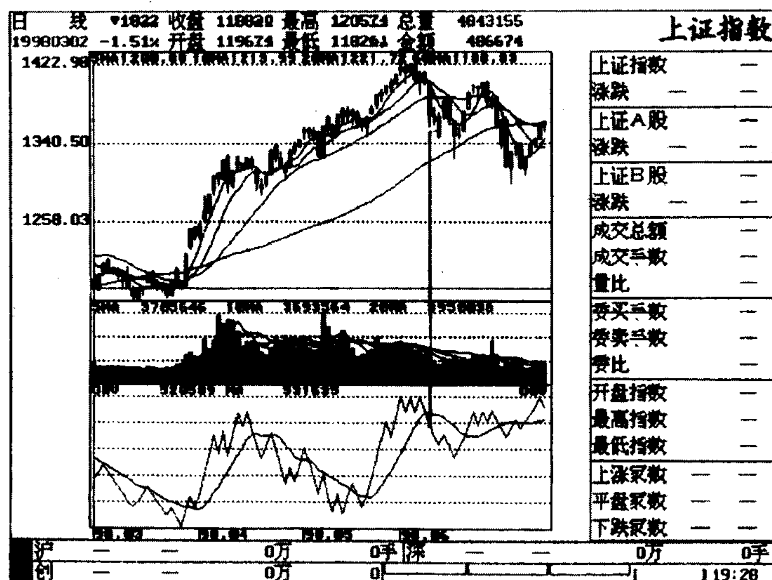


图1-78 上证指数1998年3月至6月日K线图

如果投资者坚决按"OBV 指标逃顶卖出法"进行操作，在"卖点一"、"卖点二"出现的当日收盘前卖出股票，那么卖点分别为上证指数 1411 点、1369 点，相对于 8 月 18 日上证指数跌至 1043 点而言，则分别有 368 点、326 点的"逃顶效益空间"。

例四：图 1—79 是深证成指 1994 年 7 月至 10 月的日 K 线走势图。从图中可以见到，深证成指 7 月 29 日自 962.40 点启动上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行，经过两波炒作，于 9 月 6 日涨至 2058.49 点，涨幅达 113%。如此狂热的炒作，投机市的特征十分明显，隐伏着巨大的下跌风险。从 OBV 指标来看，9 月 6 日已劲升至本轮行情的新高点——22767 点。此时该指标的走势引人注目。9 月 7 日、8 日、9 日、12 日，4 个交易日中，深证成指上涨了 13 点，收盘于 2071.04 点。但 OBV 指标却从 22767 点跌至 20636 点，一涨一跌的“牛背离”情形，已发出了卖出信号。此为“卖点一”（参见图 1—79 第一条竖

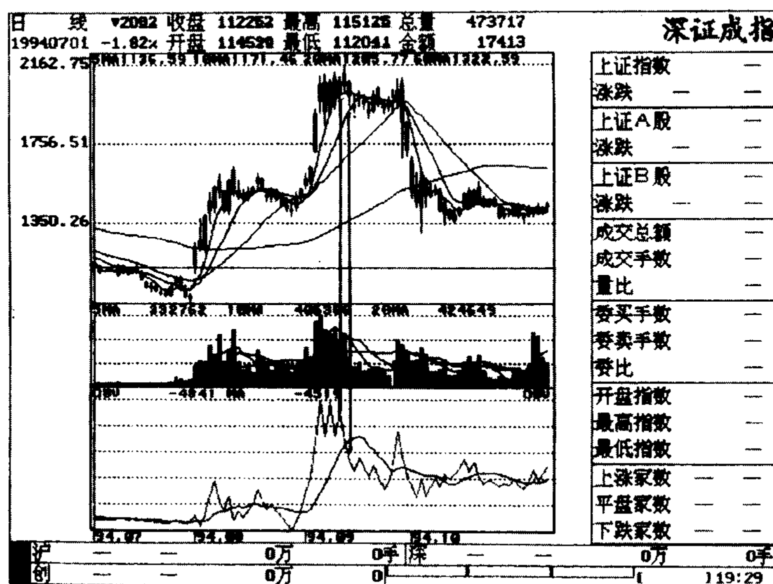


图1-79 深证成指1994年7月至10月日K线图

线）。9 月 13 日，深证成指下跌 17.09 点，跌幅为 0.83%，收盘于 2053.95 点，仍位于 5 日、10 日、20 日均线之上，但 OBV 值却跌至 14317 点，跌破了位于 15236 点的前一次下跌的低点，发出行情转弱的卖出信号。此为“卖点二”。9 月 14 日，深证成指跌幅达 2.52%，收盘于 2002.16 点，跌破 5 日均线（2029.52 点），但仍受到 10 日、20 日均线的支撑，但该日 OBV 值却跌破位于 14778 点的平均线值，收盘于 10876 点。此为“卖点三”（参见图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1—79 第二条竖线)。

“卖点三”出现后，深证成指一路下行，至 1995 年 4 月 27 日跌至 1018.54 点。如果投资者坚决按“OBV 指标逃顶卖出法”进行操作，在“卖点一”、“卖点二”、“卖点三”出现的当日收盘前卖出股票，那么卖点分别为深证成指 2071 点、2053 点、2002 点，相对于后来深证成指跌至的 1018 点而言，分别有 1053 点、1035 点、984 点的“逃顶效益空间”。应当说，这个“效益”是令人满意的。是啊，如果在高位卖出 100 股股票后来在低位几乎可以买回 200 股股票，这种好事谁不乐意呢！

(三) 操作中的注意事项

(1) OBV 指标的“牛背离”情形一般并不复杂，通常情况下，大盘指数上升 OBV 值都会随着上升。但在股价大幅上升，OBV 值也急遽上升时，投资者应十分关注在高位震荡时 OBV 值是否出现滞涨现象或“反跌”现象，一旦发现“牛背离”情形，投资者应坚决“清仓出局”，退场观望。

(2) OBV 值急遽上升，大盘指数狂涨之时，理应准备卖出股票，但哪一天卖呢？此时投资者可结合价、量关系进行研判。例如“例一”中 1992 年 5 月 26 日上证指数的走势，一开盘就低开 90 点，最后下跌了 120 点，此为一批庄家坚决出场的迹象。如“OBV 值急遽上升”后出现这种“逃顶”迹象，投资者应当坚决出货，溜之大吉。

(3) OBV 值在高位跌破前一次下跌时的低点，是行情转弱的有力证明，应当“看淡”后市。这一点是 OBV 指标的“特别贡献”，以此可以作为研判行情向下逆转的依据。实践中，常见随着 OBV 值前一低点被新的低点取代，大盘走势就此一蹶不振。

(4) OBV 值在高位第一次跌破平均线值，往往也是行情转弱的警报器。因为 OBV 指标的平均线值被跌穿，表明在高位上缺乏

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

进攻的力量，也缺乏坚守阵地的力量，以致大盘指数涨少跌多，后市堪忧。

（5）对 OBV 指标跌破 0 轴线这一卖出信号，应作具体分析。如经历了漫长的下跌期，OBV 值才跌至 0 轴线以下，此时由于股市跌幅已深，可随时生反弹行情，投资者可以不再卖出股票。如股市刚跌十几天 OBV 值就跌破 0 轴线，则投资者应当顺势而为，先卖出股票，再言何时抄底。

（6）有时大盘指数和 OBV 值同在高位上运行，OBV 值并未出现“牛背离”情形，此时投资者不必等待“牛背离”情形的出现，如果 OBV 值前一低点被跌破或 OBV 值跌破其平均线值，都是卖出股票离场休息的大好时机，投资者切不可延误战机而自寻烦恼。

二十一、宝塔线指标逃顶卖出法

（一）宝塔线指标逃顶卖出法的含义

宝塔线是以白、黑的棒线来区分股价涨跌以研判趋势，并以涨时翻白、跌时翻黑作为买卖信号的一种技术指标。宝塔线的画法，是将股价上涨的行情画为白线，下跌的行情画为黑线，而与收盘价的涨跌作比较。如果原为涨升白线，第 2 个交易日股价下跌，但股价尚未跌破白线的低点时，则该日的跌幅仍以白线表示，不划黑线。如果原先是下跌黑线，第 2 个交易日上涨，但股价尚未涨过黑线的最高点时，则该日的涨幅仍以黑线表示，不划白线。利用宝塔指标研判股价涨跌的趋势，主要在于线路翻白或翻黑的把握。宝塔线的应用法则为：（1）宝塔线翻白为买进时机，股价将继续上涨，但盘局时的小翻白可不予考虑。（2）宝塔线翻黑为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

卖出时机，股价将会继续下跌，但盘局时的小翻黑可不予考虑。(3) 盘局或高档时宝塔线长黑而下，宜作卖出操作。(4) 翻黑下跌一大段后宝塔线突然翻白，可能是小反弹，不宜抢进。(5) 10日均线走平，宝塔线突然翻黑，作卖出操作；宝塔线突然翻白，坚决买进。

"宝塔线指标逃顶卖出法"主要是指宝塔线指标可以用来逃顶的3个功能：(1) 大盘指数10日平均线走平，宝塔线突然翻黑，为卖出信号。(2) 大盘指数在高位盘桓或拉升数日后宝塔线长黑而下，发出卖出信号。(3) 大盘指数在高位盘桓或一轮劲升之后，宝塔线"三连黑"为卖出信号。

（二）实例剖析

例一：图1—80是深证成指1992年3月至6月的日K线走势图。从图中可以见到，深证成指自当年3月25日从1030.49点启动上行，沿着10日均线强劲攀升，至5月29日已涨至2766.85点。在短短的两个月时间里，涨升1736点，涨幅已达168%。在如此短暂的时间里有如此巨大的涨幅，介入炒作的主力机构已经心满意足，随时可能获利回吐、"出货走人"。从宝塔线的走势看，从3月25日至5月29日，走势良好。4月20日、21日在深证成指1670点上下宝塔线曾连续两天翻黑，但第3天就翻白。5月7日、8日宝塔线在深证成指2230点上下又接连两天翻黑，但第3天就已翻白。5月28日、29日宝塔线在2790点上下又是接连两天翻黑，此时深证成指处在高位区域，此后宝塔线的演变趋势至关重要。第2个交易日（6月1日），深证成指上升25.90点，收盘于2792.75点，该日宝塔线先黑后白，但实体太短，应观察下一个交易日（6月2日）的走势变化。6月2日，深证成指下跌2.66%，跌破了5日均线（2778.88点）、10日均线（2749.58点），收盘于2718.53点。该日宝塔线先白后黑，实体长于昨日。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从该 4 个交易日宝塔线的组合来看，为“黑黑白黑”，此为“三连黑”的一种变形，且最后一根黑棒的实体较长，可以认定宝塔线已发出卖出信号（参见图 1—80 竖线）。投资者应尽快作出卖出操

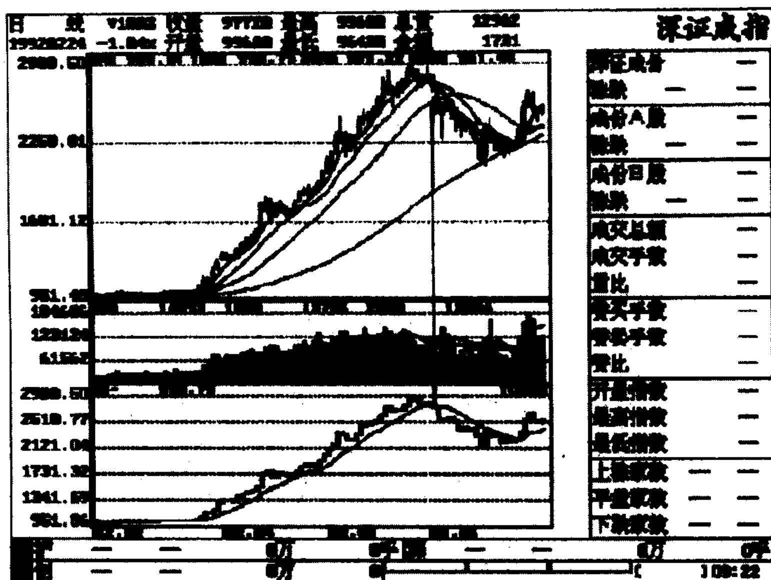


图1-80 深证成指1992年3月至6月日K线图

作，溜之大吉。此后的大盘走势验证了该卖出信号是可靠的。第 3 个交易日（6 月 3 日），深证成指即深跌 201.92 点，跌幅达 7.43%，跌穿了 20 日线（2596.08 点），收盘于 2516.61 点，至 6 月 17 日，最低跌至 2060.80 点。如果投资者在宝塔线指标发出卖出信号的当日收盘前卖出股票，那么短短 11 个交易日内，可获得“逃顶效益”658 点，令人不得不叹服。

例二：图 1—81 是深证成指 1992 年 7 月至 10 月的日 K 线走势图。深证成指自 6 月 17 日跌至 2060.80 点后展开一波反弹行情，至 8 月 10 日涨至 2883.45 点，但由于当年 5 月形成的前高点附近留下诸多套牢盘，且从 3 月 25 日起算，深证成指从 1030.49 点启动上行，至今已有 179%的涨幅，主力在此很可能只想见好就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

收而不愿为他人“抬轿子”。因此，大盘指数反弹至前高点附近时宝塔线如何走法至关重要。8 月 11 日、12 日、13 日，深证成指连收三阴，收盘于 2644.77 点，跌破了 5 日、10 日、20 日均线。宝塔线对此作出强烈反应，连续出现了“三连黑”，且最后一根“黑棒”实体较长（参见图 1－81 竖线）。“长黑下跌”表明后市不妙。

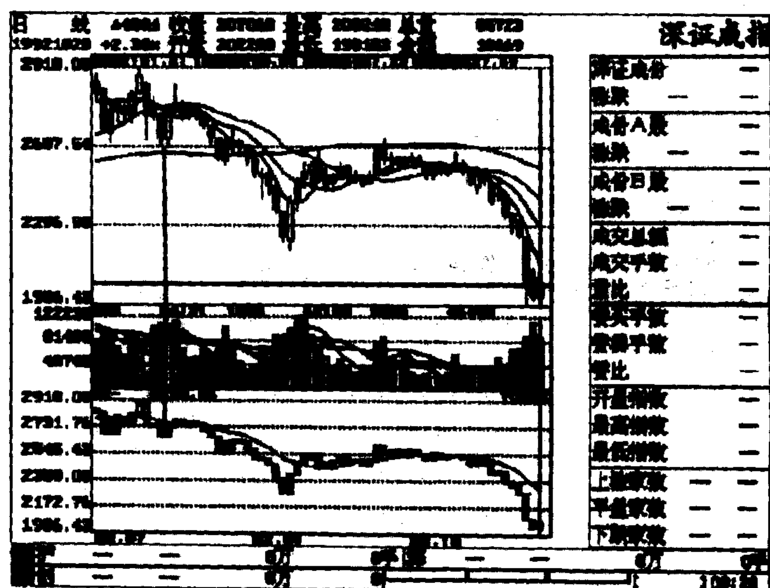


图1-81 深证成指1992年7月至10月日K线图

白塔线卖出信号催促投资者尽快警醒，立即“清仓走人”。后来 3 个月深证成指的走势表明该系列卖出信号是正确的，可以信赖的。9 月 7 日深证成指跌至 2235 点，此后回升至 2500 点横盘一段时间后又是一轮急跌，至 11 月 17 日最低跌至 1529.21 点。如此深幅的跌幅，送给逃顶者一份“礼物”。因为如果在宝塔线指标卖出信号出现的当日收盘前卖出股票，卖点在深证成指 2644 点以上，与 1529 点的最低点相比，投资者的“逃顶效益”可达到 1100 多点。面对如此“厚礼”，谁能不动心呢！

例三：图 1－82 是深证成指 1992 年 10 月至 1993 年 3 月的日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

K 线走势图。从图中可以见到，深证成指自 1992 年 11 月 24 日自 1568.40 点启动上行，至 1993 年 2 月 22 日已涨至 3311.70 点，不到 3 个月时间，涨升 1700 多点，涨幅达 111%。巨大的涨幅意味着主力机构的大获利，一旦主力在高位震荡出货，则大盘指数又将跌回原位。此时宝塔线的走势至关重要。2 月 24 日、25 日、26 日及 3 月 1 日、2 日，5 个交易日中，深证成指 3 阴 2 阳，从 3268.75 点跌至 3125.41 点，从点数上看所跌不过 143 点，跌幅不深，且收盘于 20 日均线之上，但宝塔线却以"五连黑"发出强烈的卖出信号（参见图 1—82 竖线）。2 月 24 日、25 日，大盘一跌一升，宝

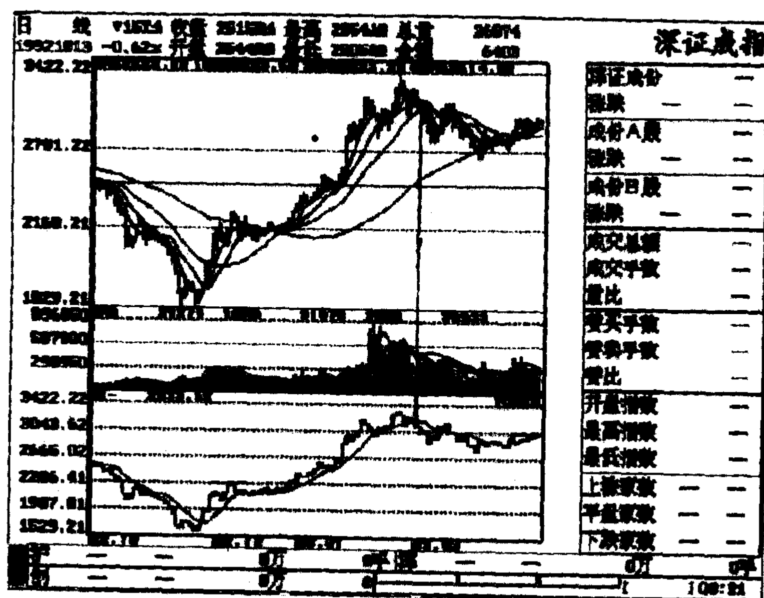


图1-82 深证成指1992年10月至1993年3月日K线图

塔线"黑"上加"黑"。2 月 26 日大盘仍然下跌，宝塔线仍为：黑。3 月 1 日微升，宝塔线仍为"黑"棒。3 月 2 日大盘仍然下跌，宝塔线：黑。宝塔线"五连黑"发出的卖出信号是十分可靠的。此后，深证成指接连下跌，至 3 月 24 日已跌至 2734.05 点，短暂反弹后又加速下跌，至 7 月 20 日最低跌至 1688.18 点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果投资者在宝塔线指标“五连黑”出现的当日收盘前卖出股票，当可取得令人满意的“逃顶效益”。当日深证成指收盘于3125.41点，而7月20日则最低跌至1688.18点，投资者将有1437多点的指数空间可供从容择股抄底，这是多么惬意的事呀！

例四：图1—83是深证成指1994年6月至11月的日K线走势图。从图中可以见到，深证成指当年7月29日从962.40点启动上行，经两波拉升，至9月13日已涨至2053.95点，仅仅一个多月时间，指数上涨1091点，涨幅达113%，介入炒作的主力机构已有成倍的利润率。此时深证指数已接近1993年下半年形成的2200点左右的成交密集区，新介入的主力机构一般不愿为老主力机构解套，在有成倍利润可兑现的前提下，可能获利回吐。此时，宝塔线的走势尤其重要。深证成指于9月14日、15日连拉两条阴线，16日收阳线，19日、20日又连收阴线。指数从2053.95点跌至1913.15点，应当说，指数跌幅尚不大，但宝塔线指标却明确发出了“五连黑”的卖出信号（参见图1—83竖线）。14日、15日大盘跌，宝塔线：“黑”上加“黑”。16日，大盘升，但因未能收复15日阴线的失地，宝塔线仍为“黑”棒。19日、20日大盘跌，宝塔线“黑”上加“黑”。“三连黑”即是明确的卖出信号，何况“五连黑”呢！后来大盘的走势验证了“五连黑”的卖出信号是可以信赖的。“五连黑”之后的第7个交易日（9月29日）深证成指开始连续暴跌4天，跌幅达8.22%、7.79%、11.90%、3.90%，最低跌至1435.58点。之后，深证成指仍一路盘跌，至1995年5月10日跌至1026.61点。如果投资者于宝塔线“五连黑”信号出现的当日收盘前卖出股票，卖点当在1913点以上，相对于深证成指后来跌至1026.61点而言，“逃顶效益”高达887点。如此之高的“效益”，投资者又有谁不动心呢！

（三）操作中的注意事项

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

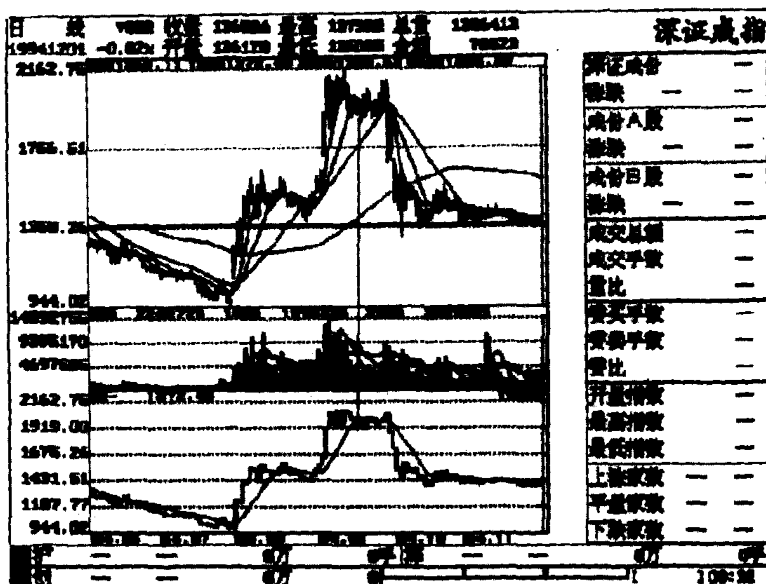


图1-83 深证成指1994年6月至11月日K线图

（1）采用“宝塔线指标逃顶卖出法”，首先要把握“宝塔线指标三连黑卖出法”。当大盘指数上涨50%时以上，获利回吐的压力必然增大。此时投资者应当观察宝塔线是否出现了“三连黑”。如果出现，应先获利了结，离场观望。因为在一个强势市场，逢低吸纳的资金是十分充裕的，一旦大盘指数二连阴之后，第三天都会有抄底的资金杀进场里以捡拾“便宜”筹码。因此一般情形下不可能出现宝塔线“三连黑”，而一旦出现了，则是因为主力机构“看淡”后市，正在撤离。此时投资者亦应获利了结，保住胜利果实。

（2）应高度重视“宝塔线逃顶指标卖出法”的系列信号。大盘指数10日均线走平时出现的宝塔线翻黑，本身就发出卖出信号，而如果接着又是“二连黑”，最后一“黑”又是“长黑”，则构成了系列卖出信号。该信号提醒投资者坚决卖出！卖出！卖出！而如果此时犹豫不决，往往面临深幅下跌，后悔莫及。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（3）对于“宝塔线指标五连黑”的情形不可等闲视之。宝塔线“三连黑”即构成卖出信号，“五连黑”的出现表明“三连黑”卖出信号是准确的，也表明后市更加“看淡”，可能展开一轮暴跌行情。

（4）宝塔线指标一般来说是一种中短线技术指标。用来“逃顶”似乎有点“困难”——这主要是指该指标的出现过于频繁，往往十几个交易日、二十几个交易日就出现一次“翻黑”、“长黑”。该如何处理呢？其实，我们这里所指的“逃顶”，是指相对于有数百点“逃顶空间”而言，因此，对于大盘指数在底部徘徊时不适用“宝塔线指标逃顶卖出法”，对于一两百点的反弹行情不适用该“逃顶”方法，对于一路下行的大盘指数也不适用该“逃顶”方法，只有在大盘指数升幅巨大或大盘指数深跌后又回升至前高点附近时，才可以适用该“逃顶”方法。只有这样，才能确保逃顶成功，并获得可观的“逃顶效益”。

二十二、VR 指标逃顶卖出法

（一）VR 指标逃顶卖出法的含义

VR 指标中文名称为成交量变异率指标，是利用某段期间股价上涨日的成交量总计与股价下跌日成交量总计的比值得之。VR 指标能体现股市涨跌的气势，用于在股市过热或过于低迷时进一步辨认头部和底部的形成，有相当的作用。VR 指标是一种领先指标，可“侦察”主力机构是否建仓或出货。VR 指标的应用法则：(1) VR 值下跌至 40 点以下时，股市极易形成底部，而 VR 值在 40 点至 70 点徘徊时，是可买进区域。(2) VR 值正常分布在 150 点左右，一旦超越 250 点，往往促成一段多头行情。(3) VR 指标

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

350点以上往往形成多头陷阱，此时大势即将反转。(4) VR值在高位区域运行且发生“牛背离”情形时，宜作卖出操作。

“VR指标逃顶卖出法”主要指该指标可以用来逃顶的4个功能：(1) VR值在350点以上时往往形成多头“陷阱”，注意获利了结。(2) 大盘指数涨而VR值滞涨或下跌，为“牛背离”卖出信号。(3) VR值在高位区域有效击穿其平均线值，为卖出信号。(4) VR值在高位区域下跌，带动其平均线值接连两天下跌，为卖出信号。

（二）实例剖析

例一：图1—84是上证指数2000年7月至9月的日K线走势图。上证指数1999年12月27日自1353.52点启动上行，至2000年8月10日涨至2065.94点，在长达8个多月的“牛市”中指数上涨了712点，涨幅达52%。由于“2000年——2000点”的目标已经实现，股市已面临部分主力出逃所致的震荡行情。从VR指标来看，VR值1999年12月27日自55.78点启动上行，至2000年8月10日已涨至507.10点。VR值超过350点就已进入危险的高位区域，如今已达507点意味着多头行情已至峰顶区域，有经验的投资者此时都十分关注该指标的走势。第2个交易日（8月11日），上证指数下跌3.27点，收盘于2062.66点，仍位于5日、10日、20日均线之上，但VR指标却直线下跌，从昨日的507.10点跌至376.79点，且跌破459.32点平均线值，发出了双重卖出信号：其一，上证指数微跌3点而VR指标却深跌131点，此为明显的趋弱情形，发出“牛背离”卖出信号；其二，VR值跌破了其平均线值。此为“卖点一”（参见图1—84第一条竖线）。8月14日，上证指数收盘于2076.30点，比8月11日上升了14点，且位于5日、10日、20日均线上方，形势似乎不坏，但VR值已从高位连跌两天——8月11日从507.10点跌至376.79点，8月14日又

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

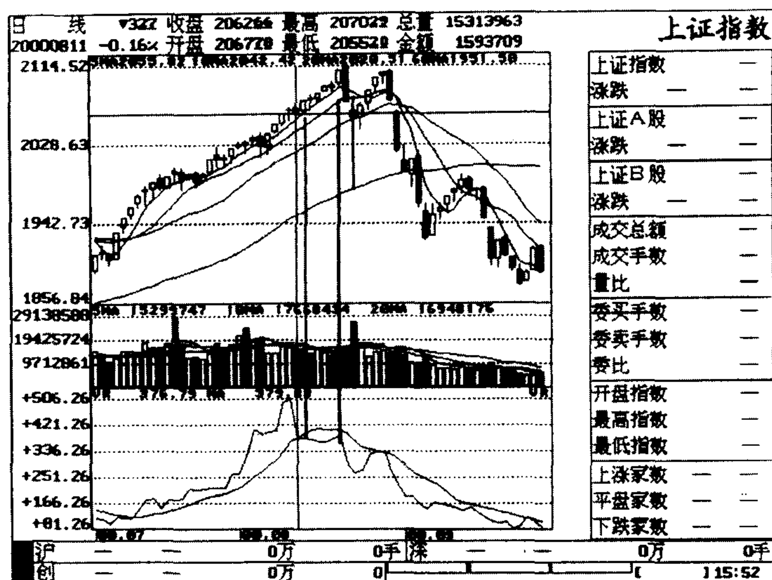


图1-84 上证指数2000年7月至9月日K线图

跌至376.29点，再次出现“牛背离”情形。此为“卖点二”（参见图1—84第二条竖线）。8月21日上证指数创出了本轮行情的最高收盘点位2108.69点，但VR值却只收盘于382.83点。从8月10日至8月21日，上证指数上涨43点，VR值却下跌了125点。一进一退、一涨一跌，对照如此鲜明，分明属典型的“牛背离”情形。此为“卖点三”（参见图1—84第三条竖线）。

“卖点三”出现后，上证指数震荡下行，至9月25日最低跌至1874.21点。如果投资者坚决按“VR指标逃顶卖出法”进行操作，在“卖点一”、“卖点二”、“卖点三”出现的当日收盘前卖出股票，那么卖点分别为上证指数2062点、2076点、2108点，相对于后来上证指数跌至1874点而言，分别有188点、202点、234点的“逃顶效益空间”。由于上证指数2000年走的是“慢牛”行情，因此投资者心态较为稳定，上证指数跌至1874点就止跌了，但高位逃顶者仍有较为从容的抄底建仓机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

例二：图 1—85 是上证指数 1996 年 11 月至 1997 年 5 月的日 K 线走势图。从图中可以见到，上证指数 1996 年 12 月 25 日自 870.44 点启动上行，沿着 10 日均线不断攀升，至 1997 年 4 月 24 日已涨至 1380.28 点。4 个月时间里上证指数上涨 510 点，涨幅达 58%，多方主力已有足够的获利回吐空间。久涨必跌的股谚也许即将应验。从 VR 指标来看，当 1997 年 2 月 21 日上证指数涨至 1017.13 点时，VR 值涨升至 301.07 点。随后陷入滞涨。4 月 24 日 VR 指标又升至 278.35 点。此时由于上证指数已在高位运行，VR 指标能否创新高至关重要。第 2 个交易日（4 月 25 日），上证指数下跌 15.30 点，跌幅 1.11%，属正常的盘整行情，但 VR 值却从昨日的 278.35 点深跌至 217.36 点。第 3 个交易日（4 月 28 日），上证指数下跌 12.97 点，跌幅 0.95%，收盘于 1351.99 点，虽然跌破 5 日均线（1368.32 点），却仍受到 10 日、20 日均线的支撑，但 VR 指标却跌至 179.18 点，跌破了其平均线值 224.96 点。此为“卖点一”（参见图 1—85 第一条竖线）。此后，上证指数却连升 5 个交易日，至 5 月 7 日，收盘于 1495.45 点，比 4 月 24 日上涨了 115 点，但 VR 值却比 4 月 24 日的 278.35 点下跌了 5 点，收盘于 273.44 点，出现了一涨一跌的典型“牛背离”情形。此为“卖点二”（参见图 1—85 第二条竖线）。5 月 12 日，上证指数创出了 1500.39 点的收盘新高点（也是本轮涨升行情最高收盘价），但 VR 值却反跌至 259.74 点，其平均线值跌至 254.25 点。该平均线值从 264.08 点跌至 261.90 点，再跌至 258.81 点、254.25 点已是连跌三天。此为“卖点三”（参见图 1—85 第三条竖线）。

“卖点三”出现后，上证指数一路盘跌，9 月 23 日最低跌至 1025.13 点。如果投资者坚决按“VR 指标逃顶卖出法”进行操作，在“卖点一”、“卖点二”、“卖点三”出现的当日收盘前卖出股票，那么卖点分别为 1351 点、1495 点、1500 点，相对于后来上证指

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

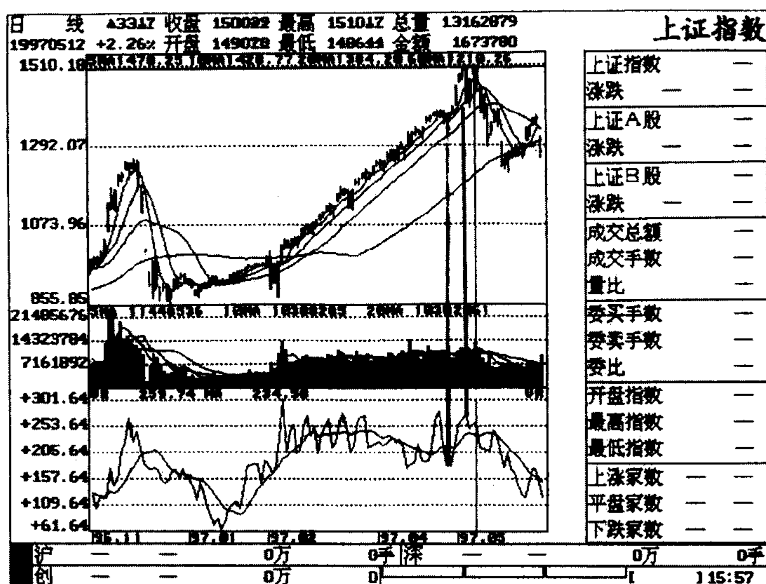


图1-85 上证指数1996年11月至1997年5月日K线图

数跌至 1025 点而言，则分别有 326 点、470 点、475 点的“逃顶效益空间”。

例三：图 1—86 是上证指数 1994 年 7 月至 9 月的日 K 线走势图。从图中可以见到，上证指数当年 8 月 1 日自 394.87 点启动上行，经历两波拉升，至 9 月 6 日已涨至 1004.92 点。一个多月的时间里上证指数上涨 610 点，涨幅达 154%。巨大的涨幅造就了巨大的获利筹码，这些获利筹码的兑现回吐造就了股市的大跌。从 VR 指标来看，8 月 1 日自 104 点启动上行，至 8 月 8 日涨至 421.21 点便开始滞涨，9 月 6 日 VR 值升至 340.35 点，但仍在 421 点的下方运行。一般来说，此时 VR 值如能创出新高，则可以证明上证指数走势良好，如 VR 指标再度疲弱下行，则宣告后市“看淡”。9 月 7 日、8 日、9 日，上证指数 3 天中下跌 42 点，收盘于 962.52 点，仍位于 5 日、10 日、20 日均线的上方，属正常盘整行情，但 VR 值却从 9 月 6 日的 340.35 点跌至 9 月 9 日的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

185.01 点，跌破了其平均线值（221.31 点）。此为“卖点一”（参见图 1—86 第一条竖线）。9 月 13 日，上证指数创下收盘新高点

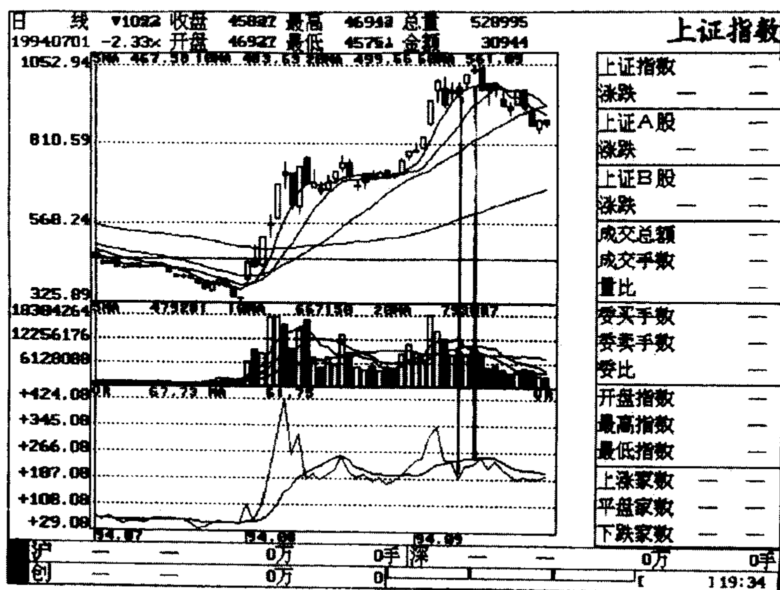


图1-86 上证指数1994年7月至9月日K线图

1033.47 点（也是本轮涨升行情的最高点），但 VR 值却跌至 226.46 点，仍位于其平均线值的下方。这是典型的“牛背离”情形。此为“卖点二”（参见图 1—86 第二条竖线）。

“卖点三”出现后上证指数一路下行，至 1995 年 2 月 7 日最低跌至 524.43 点。如果投资者坚决按“VR 指标逃顶卖出法”进行操作，在“卖点一”、“卖点二”、“卖点三”出现的当日收盘前进行卖出操作，那么卖点分别为上证指数 962 点、1033 点，相对于上证指数后来跌至的 524 点，分别有 438 点、509 点的“逃顶效益空间”。如此巨大的“逃顶效益空间”是投资者所梦寐以求的，看来“VR 指标逃顶卖出法”的作用不可小看呢！

例四：图 1—87 是上证指数 1992 年 4 月至 6 月的日 K 线走势图。从图中可以见到，上证指数当年 5 月 4 日自 454.86 点启动上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行，受“放开股价涨跌幅限制”的利好消息带动，大盘快速上升，至 5 月 25 日已涨至 1421.57 点。仅 20 天时间猛涨了 967 点，涨幅达 212%，令投资者欣喜若狂，但大涨之后必有大跌，一场“风险教育报告会”此时正在酝酿。从 VR 指标看，5 月 4 日自 303.94 点启动上行，至 5 月 25 日已涨至 808.38 点。VR 指标早就升上 350 点的危险区域，其今后的走势引人注目。第 2 个交易日（5 月 26 日）、第 3 个交易日（5 月 27 日），上证指数深跌 8.46%、8.31%，收盘于 1193.17 点，虽跌破 5 日均线（1304.51 点），但仍受到 10 日、20 日均线的支撑。5 月 26 日、27 日 VR 值也接连深跌两天，从 808.38 点跌至 494.01 点，跌破其平均线值 634.49 点，发出了卖出信号。此为“卖点一”（参见图 1—87 竖线）。5 月

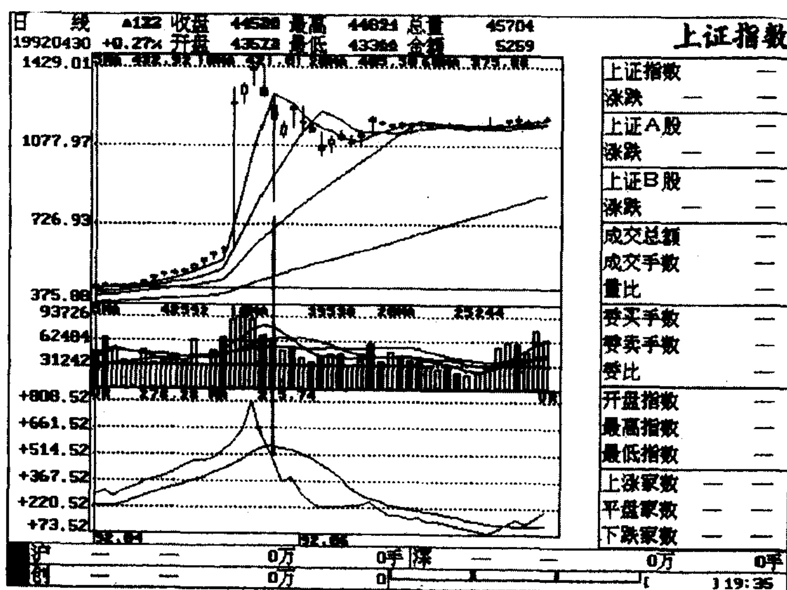


图1-87 上证指数1992年4月至6月日K线图

28 日，上证指数收盘于 1160.17 点，指数受到 20 日均线的支撑，但 VR 指标的平均线值从 683.99 跌至 634.49 点，再跌至 484.86 点，从高位掉头下行已连跌两天，发出了卖出信号。此为“卖点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二”。

“卖点二”出现后，上证指数一路盘跌，至1992年11月10日已跌至391.17点。如果投资者坚决按“VR指标逃顶卖出法”进行操作，在“卖点一”、“卖点二”出现的当日收盘前卖出股票，那么卖点分别为上证指数1193点、1160点，相对于后来上证指数深跌至391点而言，则分别有802点、769点的“逃顶效益空间”。虽然，“卖点一”、“卖点二”均未能逃顶在最高点位附近，但仍有800点的“逃顶效益”，这是投资者多么难以忘怀的逃顶经历啊！

（三）操作中的注意事项

（1）“VR值升到350点以上属多头陷阱”，一般而言是对的，这是一个十分危险的区域，但也不见得VR值到了350点以上投资者就作卖出操作，因为1992年上证指数的VR值曾涨至808点才回落，而2000年上证指数的VR值也曾涨至508点才回落。在VR值越过350点后，投资者可观察其演变趋势，如VR值能一直在其平均线值以上运行，一直攀升，表明大盘指数走势良好，投资者尽可放心持股。如果VR值在350点以上区域深跌，也不必惊慌，关键看VR值是否跌破其平均线值，如跌破该平均线值，投资者就“清仓走人”，溜之大吉，否则仍可持股待涨。

（2）VR指标的“牛背离”情形是比较复杂的。有时在大盘指数初升期VR值就已达到高点，随后进入滞涨期（为第一次“牛背离”情形），此时大盘指数往往仍然我行我素，攀升上行。而当大盘指数升幅已大时，VR值亦被带动，但往往却未能回升至前高点附近便告跌。此时应十分关注VR值是否出现第2次“牛背离”情形。如此时大盘大涨而VR指标小涨或下跌，投资者可以卖出部分股票。如果其后大盘指数涨升而VR指标再度滞涨，投资者尽可全部抛出股票，退出观望。

（3）VR值在高位运行时有效击穿其平均线值时为卖出信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所谓“有效”是指VR值从上往下跌破其平均线值后的第2个交易日、第3个交易日均未能回升至其平均线值以上。此时可以认定VR值疲弱下行的态势已经初步确立，其高位运行的态势已宣告终结了。投资者此时不得不“看淡”后市，作卖出操作。

（4）VR值的平均线值是VR指标的“生命线”，该平均线在高位运行时是继续上升还是掉头下行，决定了VR值能否最终在高位上“站牢”。一旦该平均线在高位连跌两天——转为掉头下行，则后市“看淡”已不容置疑。

（5）“VR指标逃顶卖出法”的局限性也是较为明显的。其一，一般而言，VR指标在观察大盘指数的低价圈时可信度强，而观察大盘指数的高价圈时，则往往要参考心理线等指标，才能较准确地寻找“顶部”。其二，有时该指标不够灵敏，例如1992年5月26日上证指数深跌8.46%后，VR值才跌破平均线值发出卖出信号，此时逃顶显然未能逃在最高点位附近，投资者如能参考其他指标，则可能“逃顶”的位置更佳。其三，有时VR指标在大盘指数涨升初期便升上高位，而后不理会大盘的涨升而逐波下行，据此便很难依靠其判断大盘的顶部。因此每次逃顶都靠VR指标是不现实的，投资者在大盘指数在高位运行时，宜多参考几种技术指标，才不至于误过“逃顶”时机。

二十三、CCI指标逃顶卖出法

（一）CCI指标逃顶卖出法的含义

CCI指标中文名称为顺势指标，主要用于测量股价是否脱离价格正常范围。CCI指标属于超买超卖指标中较为特殊的一种，波动于正无限大和负无限小之间，但是又不以0为中轴线。CCI指标

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的天线和地线分别为“＋100点”和“－100点”。CCI指标的应用法则：（1）CCI值由下往上突破“＋100点”时，为买进时机。（2）CCI值由上往下跌破“＋100点”时为加速卖出时机。（3）CCI值由上往下跌破“－100点”时，为放空卖出时机。（4）CCI值由下往上突破“－100点”时为买进时机。（5）当CCI值与股价走势形成“牛背离”或“熊背离”走势时，应视为明显的卖出信号或买进信号。

“CCI指标逃顶卖出法”主要是指CCI指标可以用来逃顶的3个功能：（1）当大盘指数不断攀升而CCI值反跌或滞涨而形成“牛背离”时，应作卖出操作。（2）CCI值由上往下跌破“＋100点”时，为卖出时机。（3）CCI值由上往下跌破“－100点”时，亦为卖出时机。

（二）实例剖析

例一：图1－88是深证成指1991年9月至1992年2月的日K线走势图。从图中可以见到，深证成指自当年9月29日的415.25点启动上行，经两波炒作，至11月14日已涨至1186.84点。仅1个多月时间，指数猛涨771点，涨幅达185%。如此巨大的涨幅，令早期介入的主力机构获利回吐、见好就收的欲望倍增。因此，投资者应注意主力机构是否有撤退的迹象。此时CCI指标接连发出卖出信号。其一，CCI指标于10月29日创下238点的新高，当日深证成指收盘于725.95点。此后深证成指一路上行，至11月13日涨至1149.97点，而CCI指标却跌至83点后缓缓回升至191点，其与深证成指的不断上涨形成“牛背离”情形。由此可见，CCI指标发出“超买”的警告。而且11月14日深证成指再升36.87点，收盘于1186.84点。面对如此强劲的涨升，CCI指标却从191点跌至170点，“牛背离”的情形进一步显现。此时正是投资者的卖出机会。此为“卖点一”（参见图1－88竖线）。其二，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

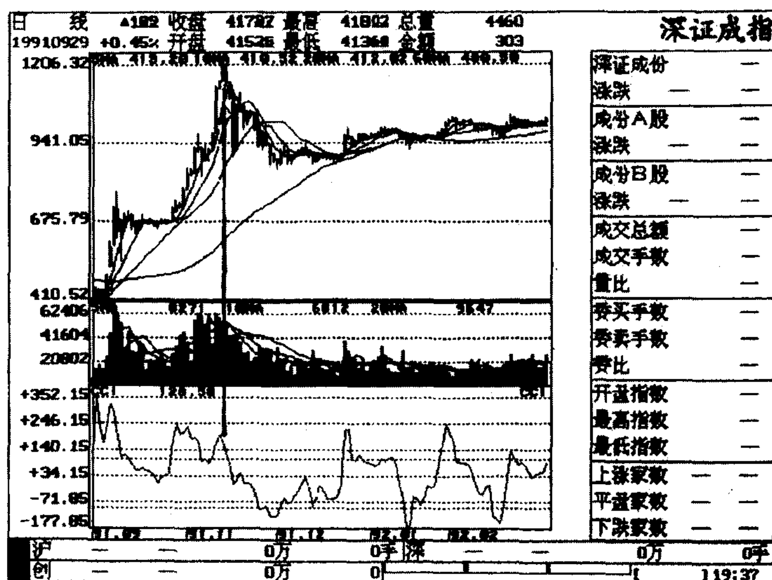


图1-88 深证成指1991年9月至1992年2月日K线图

“卖点一”出现后，深证成指连跌两天，于11月16日跌至1111.52点，虽跌破5日均线（1142.62点），但仍受到10日、20日均线的支撑，成交量略有萎缩，此时尚难以判断主力是否已经出逃，可是该日CCI指标却从昨日的125点跌至80.47点，跌破了“+100点”这一十分关键的点位。此为“卖点二”。“卖点二”出现的第2个交易日（11月18日），深证成指遂暴跌193.92点，跌幅达17.45%，收盘于917.60点。如此巨大的跌幅骤然出现，表明CCI指标“+100点”被跌破的确是一场不小的“灾难”。此后仅仅经过12个交易日，深证成指就跌至852.03点。

如果投资者坚决按“CCI指标逃顶卖出法”进行操作，在“卖点一”、“卖点二”出现的当日收盘前作卖出操作，卖点分别为深证成指1186点和1111点，相对于十几天后深证成指跌至852点而言，已有334点、259点的“逃顶效益空间”，“效益”十分显著。

例二：图1－89是深证成指1994年6月至11月的日K线走

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

势图。从图中可以见到，深证成指当年7月29日自962.40点启动上行，经两波拉升，至9月6日已涨至2058.49点。短短二十几个交易日，指数上涨近1100点，涨幅达113%，令投资者兴奋不已，也令“借机捞一把”的主力机构有机可乘。9月6日这一天，深证成指劲升149.03点，涨幅达7.80%，收盘于2058.49点，但CCI指标却发出了卖出信号——CCI值从昨日的306点下跌至270点，表明该指标对暴涨行情的否定。此为“卖点一”（参见图1—89第一条竖线）。9月12日，深证成指创出新高，上升116.27

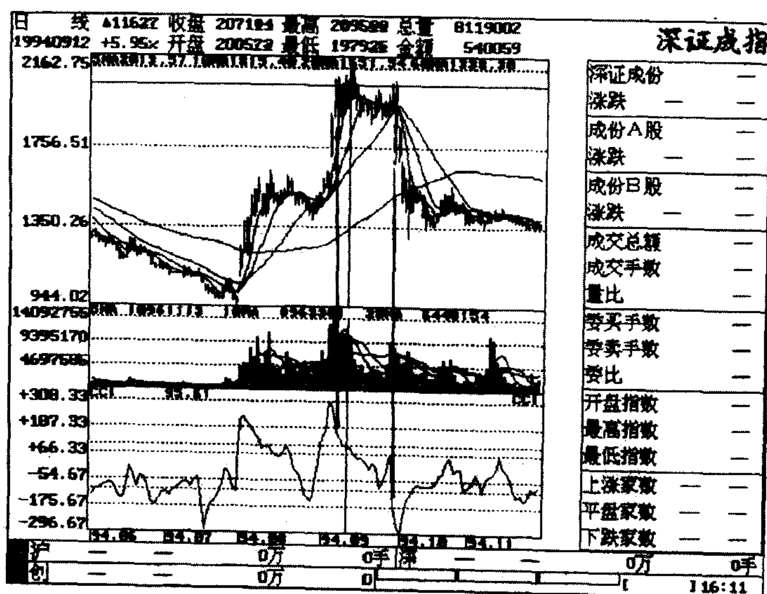


图1-89 深证成指1994年6月至11月日K线图

点，涨幅达5.95%，收盘于2071.04点，但CCI值却从昨日的102点反跌至95点。从9月6日开始，大盘涨升而CCI值却从306点一路下跌，已属强烈的卖出信号，9月12日CCI值跌破“+100点”，发出更为明显的卖出信号。此为“卖点二”（参见图1—89第二条竖线）。深证成指其后在高位盘整了十几天，9月29日终于开始下跌，当日大跌167.16点，跌幅8.22%，收盘于1865.97点，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

跌破了5日、10日、20日均线。该日CCI值从昨日的62.87点猛跌至－180点，跌破了“－100点”，再次发出卖出信号。此为“卖点三”（参见图1—89第三条竖线）。

“卖点三”出现后，深证成指于第2个交易日（9月30日）再跌145.37点，跌幅7.79%；第3个交易日（10月5日），再跌204.68点，跌幅11.9%；第4个交易日（10月6日），再跌59.10点，跌幅3.90%。只几天时间，大盘已跌得“面目全非”。至1995年4月27日，深证成指曾跌至1018.54点。如果投资者坚决按“CCI指标逃顶卖出法”进行操作，在“卖点一”、“卖点二”、“卖点三”出现的当日收盘前进行卖出操作，卖点分别为深证成指2058点、2071点、1865点，相对于此后深证成指跌至1018点而言，分别有1040点、1053点、847点的“逃顶效益空间”。应当说，这是不能不让投资者怦然心动的“逃顶效益”。

例三：图1—90是深证成指1996年4月至12月的日K线走势图。从图中可以见到，深证成指4月4日自1012点启动上行，经反复攀升，至12月11日已涨至4479.21点。短短8个月时间，指数已劲升3467多点，涨幅342%。早期介入的主力机构如今已获利丰厚，获利回吐是其必然的选择，一场大震荡已不可避免。12月6日这一天，深证成指上升了47.77点，涨幅1.10%，收盘于4397.06点，但CCI指标却从昨日的186点跌至180点。从前一段的走势分析，11月18日深证成指位于4033.71点时CCI值为203点，而今指数上升了300多点，CCI值却未创新高。由此可见，CCI指标的“牛背离”情形早已出现，而今在此指数高位上又出现一涨一跌的“牛背离”情形，表明大盘走势“看淡”。此为“卖点一”（参见图1—90第一条竖线）。“卖点一”出现后，深证成指在高位盘整数日，12月12日，指数下跌48.50点，跌幅1.08%，收盘于4430.71点，虽跌破5日均线（4448.03点），但10日、20日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

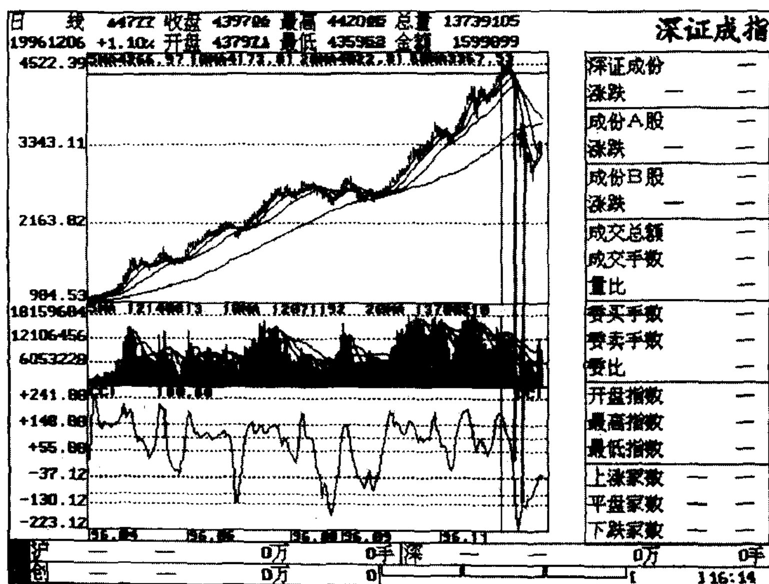


图1-90 深证成指1996年4月至12月日K线图

均线仍能守住。可是，CCI 指标却发出卖出信号——CCI 值从昨日的 106 点向下跌穿“+100 点”，跌至 77 点。此为“卖点二”（参见图 1—90 第二条竖线）。“卖点二”出现后，深证成指第 2 个交易日（12 月 13 日）暴跌 231.13 点，跌幅 5.22%，收盘于 4199.57 点；第 3 个交易日（12 月 16 日）暴跌 423.40 点，跌幅达 10.08%，收盘于 3776.17 点。而 CCI 值则于 12 月 16 日跌破“—100 点”，收盘于—175 点，再次发出卖出信号。此为“卖点三”（参见图 1—90 第三条竖线）。

“卖点三”出现后的第 2 个交易日（12 月 17 日）深证成指再跌 377 点，跌幅 9.99%，至 12 月 25 日最低跌至 2792.71 点。如果在“卖点一”、“卖点二”、“卖点三”出现的当日收盘前卖出股票，卖点分别为深证成指 4397 点、4430 点、3776 点，相对于深证成指半个月后跌至的 2792 点，则分别有 1605 点、1638 点、984 点的“逃顶效益空间”。由此可见，“CCI 指标逃顶卖出法”是十分

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可靠的逃顶方法。

例四：图 1—91 是深证成指 1996 年 10 月至 1997 年 7 月的日 K 线走势图。从图中可以见到，深证成指 1996 年 12 月 25 日从 2923.60 点开始启动上行，经过三波拉升，至 1997 年 5 月 7 日涨至 5995.55 点，已涨升 3072 点，涨幅超过 100%。而 5 日、6 日、7 日这 3 天深证成指涨幅分别达 5.42%、5.39%、3.57%，在高位区域出现如此拉升，有大主力机构刻意拉高出货的嫌疑。5 月 7 日这一天，CCI 指标发出了卖出信号——当日 CCI 值从昨日的 212 点跌至 200 点，而指数当日却涨升 3.57%，此为一涨一跌的“牛背离”情形。从前一段走势看，4 月 21 日当深证成指升至 4891.74 点时，CCI 值就已达 247 点。一个多月来，指数再升 1100 点而 CCI 值未创新高，已属“牛背离”情形，而 5 月 7 日这一天 CCI 值出现“一涨一跌”这一更为严重的“牛背离”情形。此为“卖点一”（参见图 1—91 第一条竖线）。“卖点一”出现后，深证成指在高位盘整数日，5 月 13 日，深证成指下跌 144.56 点，跌幅 2.40%，收盘于 5882.32 点，仍位于 5 日、10 日、20 日均线上方。可是此时 CCI 值却再次发出卖出信号，该值从昨日的 125 点向下跌破“+100 点”，收盘于 88 点。此为“卖点二”（参见图 1—91 第二条竖线）。“卖点二”出现后的第 2 个交易日（5 月 14 日），深证成指下跌 377.17 点，跌幅为 6.41%，并于 5 月 22 日跌至 4788.88 点，此日 CCI 值由昨日的—66 点跌破“—100 点”大关，收盘于—162 点。此为“卖点三”。

“卖点三”出现后深证成指一路下滑，至 9 月 23 日已跌至 3661.40 点。在短短的 4 个多月里，深证成指下跌了 2400 点，跌幅深达 40%，而如果投资者坚决按“CCI 指标逃顶卖出法”进行操作，在“卖点一”、“卖点二”、“卖点三”出现的当日收盘前卖出股票，则卖点分别为深证成指 5995 点、5882 点、4788 点，相

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

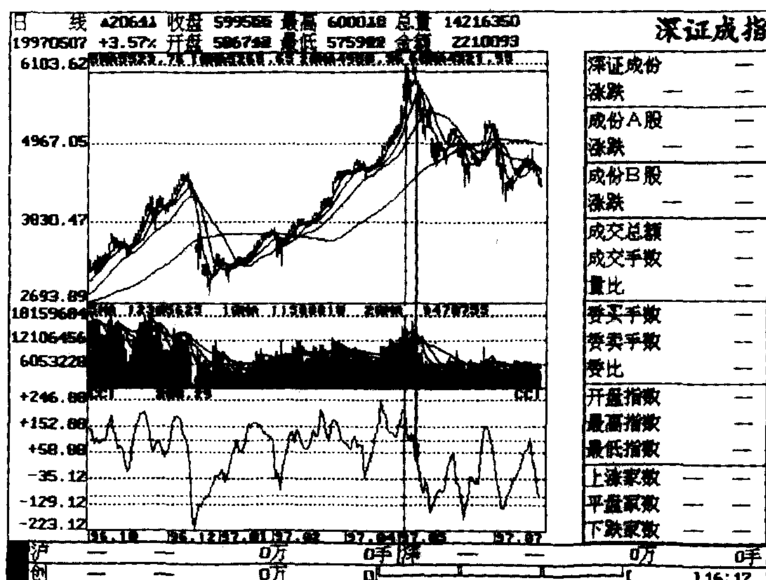


图1-91 深证成指1996年10月至1997年7月日K线图

对于 4 个多月后出现的深证成指 3661 的低点，分别有 2334 点、2221 点、1127 点的“逃顶效益空间”。面对如此巨大的“逃顶效益”哪个投资者会无动于衷呢！

（三）操作中的注意事项

（1）采用“CCI 指标逃顶卖出法”对“牛背离”应有清醒的认识。大盘指数走势对该指标“牛背离”情形的反应往往较为迟钝，也就是说，往往在其“牛背离”情形出现一大段时间后才发生大盘走势反转向下的行情。常见的情形是，大盘指数经历了第一波拉升后，稍休整几天后又第二波拉升，而 CCI 指标经历第一波拉升后，在大盘第二波拉升时却反复下行，此为第一次出现“牛背离”情形。此后大盘指数第二波拉升，涨至较高点位时，CCI 值开始回升，有时甚至越过“+100 点”，此时应高度重视 CCI 值的走势。如果某日出现大盘指数上涨而 CCI 值却又下跌的情形，则属于再次发生“牛背离”情形。往往在该卖出信号出现后的三五天

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

内大盘指数即转为暴跌。

（2）大盘指数在高位时，CCI 值由上往下跌破“+100 点”，投资者及时作卖出操作，可获一个十分满意的卖点。根据笔者的经验，在多数情况下，大盘指数在高位跌破 5 日均线（仅仅是下跌的前奏）时，CCI 值就由上向下跌破“+100 点”大关，发出卖出信号。因此，该“跌破+100 点”的卖出信号是及时、可靠的，按其指令操作可以确保股价卖在高位上。

（3）应高度重视 CCI 指标的“组合卖出信号”。当 CCI 指标在大盘指数高位区域出现了第二次“牛背离”情形，且大盘指数也开始疲软下跌时，CCI 值由上向下跌破“+100 点”，此为“组合卖出信号”，可信度相当高。此时投资者切不可等闲视之，以免误过了最佳卖点。

（4）CCI 值由上往下跌破“−100 点”时，也是卖出信号。此时往往大盘指数已下跌 10%至 20%，投资者仍应按此信号作卖出操作，成功率相当高，而如果大盘指数跌幅已达 20%左右，投资者可趁反弹之际逢高减磅。

（5）采用“CCI 逃顶卖出法”一定要注意该卖出法的局限性：一是必须是大盘指数涨升 50%以上，或者大盘指数反弹至前期高点之时，才能采用该“逃顶卖出法”，否则由于大盘指数在涨升过程中经常会出现 CCI 值上涨超过“+100 点”，不久又跌破“+100 点”的情形，如投资者不断买进、卖出，则毫无收益可言。而 CCI 指标“第二次牛背离”时发出的卖出信号较为准确，但也只有在大盘指数涨至高位时才能收到较佳的“逃顶效益”。至于“CCI 值跌破−100 点卖出法”，这一逃顶方法很有讲究：如大盘涨幅巨大，CCI 值从高位第一次下跌，不久跌破“−100 点”，那么“逃顶效益”仍然可观。但如果大盘指数涨幅不大，则采用该方法“逃顶”，有时难免踏空，吃更大的亏。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二十四、BRAR 指标逃顶卖出法

（一）BRAR 指标逃顶卖出法的含义

BR 指标系以昨日的收盘价为基础与今日的最高价、最低价比较，依固定公式统计计算出来的强弱指标。AR 指标系以当日的开盘价为基础与当日的最高价、最低价比较，依固定公式计算出来的强弱指标。BR 指标无法单独运用，但 BR 指标配合 AR 指标，则可以有效地提示股市的高价圈、低价圈。BR 指标代表买卖意愿指标，依反向操作原理，当人们一窝蜂地买股票时卖出，当人们对股市绝望时买进。AR 指标代表买卖气势指标，测量股市的潜在动能。投资者边观察 BR 指标反应的股市情绪温度，边追踪 AR 指标反应的能量的消长，用“心”体察股市的脉动，这是使用 BRAR 指标的最高境界。BRAR 指标的应用法则：(1) BR 值在 50 点至 70 点之间徘徊时，表明投资者情绪为均衡状态。(2) BR 指标值从高位跌幅达 50%时，宜逢低买进。(3) BR 值从均衡区内的低点起算，上涨一倍时为获利卖出的机会。(4) BR 值高于 300 点以上时进入高价区域，应注意股价回档。(5) BR 值低于 AR 值，且 AR 值低于 50 点时可买进。(6) AR 值高于 180 点以上，进入高价圈。(7) AR 值、BR 值急速上升，持股者应获利了结。(8) BR 值急速上升而 AR 值盘整或微跌时，应逢高出货。

“BRAR 指标逃顶卖出法”是指该指标可以用来逃顶的 5 个功能：(1) BR 值高于 300 点以上，需注意大盘指数回档。(2) AR 值高于 180 点以上需注意大盘指数回档。(3) AR 值、BR 值急速上升，大盘指数离顶部不远，投资者应获利了结。(4) BR 值急速上升而 AR 值滞涨时，应逢高出货。(5) BR 值、AR 值同时在高

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

位出现“牛背离”情形，为卖出信号。(6) BR 值在高位区域的前次低点被跌破或连跌 3 天，均为卖出信号。

（二）实例剖析

例一：图 1—92 是上证指数 1999 年 3 月至 7 月的日 K 线走势图。从图中可以见到，上证指数于当年 5 月 19 日自 1058.70 点启动上行，沿着 5 日均线快速攀升，自 6 月 23 日已涨至 1606.50 点。在短短一个多月时间里，指数上涨 548 点，涨幅达 51%，投资者兴奋不已。但过快的涨幅往往靠不住，一轮下跌行情正在酝酿。从 BRAR 指标来看，5 月 19 日 BR 值自 128.04 点启动上行，至 6 月 23 日已涨至 628.90 点，而同期 AR 值自 151.07 点启动上行，至 6 月 23 日仅涨至 313.48 点。显然，AR 值明显滞涨，此时投资者应作好逢高出货的心理准备。6 月 24 日上证指数上涨 47.61 点，涨幅 2.96%，收盘于 1654.11 点，而 BR 值仅从昨日的 628.90 点涨至 633.12 点，显然属于“滞涨”，AR 值从昨日的 313.48 点跌至 305.81 点。AR 值、BR 值均出现“牛背离”情形，此为“卖点一”（参见图 1—92 第一条竖线）。6 月 29 日，上证指数创出收盘新高点 1739.20 点（此为本轮涨升行情的最高收盘价），而 BR 值却跌至 570.85 点，AR 值已跌至 270.43 点。BR 值、AR 值同时出现“牛背离”情形，预告大盘顶部的到来。此为“卖点二”（参见图 1—92 第二条竖线）。6 月 30 日，上证指数下跌 49.77 点，跌幅 2.86%，收盘于 1689.42 点，仍位于 5 日、10 日、20 日均线之上，从表面上看上海股市仍属正常的盘整行情，但当日 BR 值却跌破了前两交易日创下的 518.89 点的低点，跌至 477.60 点，发出卖出信号。此为“卖点三”。

“卖点三”出现后，上证指数一路盘跌不止，至当年 12 月 27 日，已跌至 1341.05 点。如果投资者坚决按“BRAR 指标逃顶卖出法”进行操作，在“卖点一”、“卖点二”、“卖点三”出现的当

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

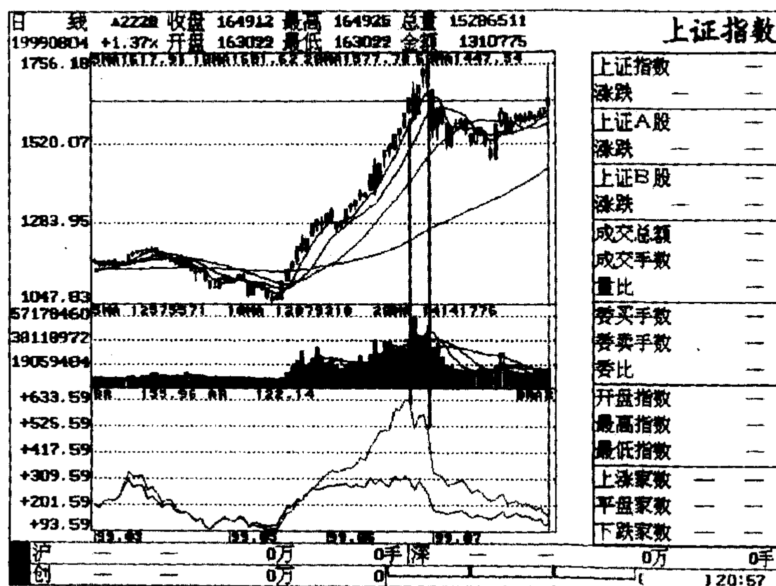


图1-92 上证指数1999年3月至7月日K线图

日收盘前作卖出操作，那么卖点分别为上证指数 1654 点、1739 点、1689 点。相对于上证指数后来跌至的 1341 点而言，分别有 313 点、398 点、348 点的“逃顶效益空间”。应当说，“BRAR 指标逃顶卖出法”给出的三个卖点都是可行的，但尤以第二个卖点最佳：因为该卖点即为本轮行情最高收盘指数点。这就是“牛背离”信号的魅力。

例二：图 1—93 是上证指数 2000 年 4 月至 8 月的日 K 线走势图。上证指数 1999 年 12 月 28 日自 1346.45 点启动上行，一路上震荡盘升走慢牛行情，至 2000 年 8 月 9 日涨至 2061.18 点。从涨幅来看，7 个多月时间上涨 715 点，涨幅为 53%，主力机构获利回吐已有利可图。从 BRAR 指标来看，2000 年 2 月 15 日上证指数升至 1670 点时，BR 值已升至 440 点，随后就陷入滞涨境地。后来受不断上涨的上证指数带动，8 月 9 日 BR 值回升至 377.03 点，相对于 440 点而言仍处于未创新高的位置，而从 2 月 15 日至 8 月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

9 日，上证指数已上升了近 400 点。8 月 9 日这一天，上证指数上涨了 11.26 点，BR 值从昨日的 362.96 点升至 377.03 点，但 AR 值却从昨日的 194.55 点跌至 187.46 点，就 BRAR 指标而言，已有在高位滞涨的迹象。8 月 10 日上证指数再涨 4.76 点，收盘于 2065.94 点，但 BR 值却从 377.03 点跌至 360.85 点，AR 值从 187.46 点跌至 176.87 点。一涨一跌，属 BRAR 指标在高区运行区域发生了“牛背离”情形。此为“卖点一”（参见图 1—93 第一条竖线）。再者，近 1 个月来 BR 值从 192 点升至 360 点，而 AR

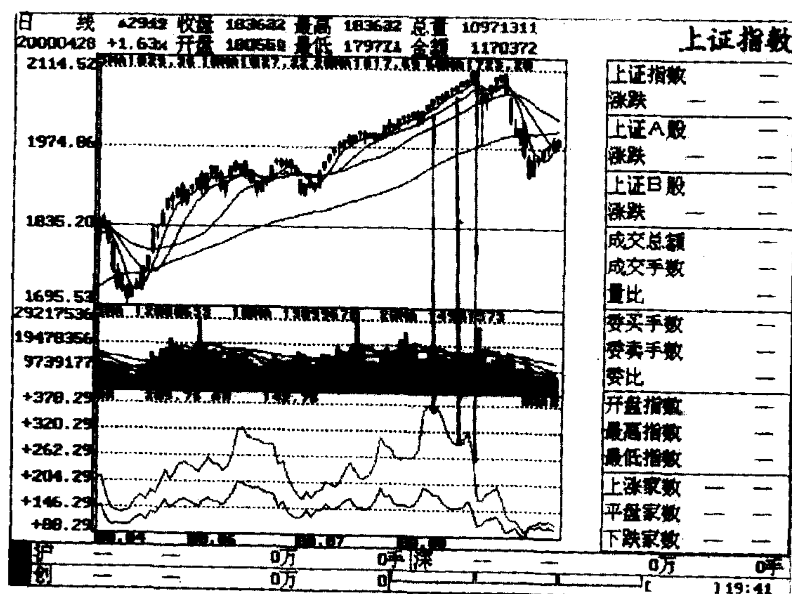


图1-93 上证指数2000年4月至8月日K线图

值仅从 142 点升至 176 点，显然属于“BR 值急速上升而 AR 值盘整”的情形。从这点来看，也到了该逃顶的时机了。8 月 16 日，上证指数收盘于 2083.46 点，走势仍十分强劲，但 BR 值却从高位连跌 3 天，从 370.25 点跌至 297.80 点。这既是典型的“牛背离”情形，又属“连跌 3 天”的情形，为双重卖出信号。此为“卖点二”（参见图 1—93 第二条竖线）。8 月 22 日，上证指数下跌 33.98

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

点，收盘于2074.70点，跌破5日、10日均线，但仍受20日均线（2053.17点）的支撑。该日BR值跌至266.11点，跌破了3个交易日前的低点（291.74点），从而再次发出卖出信号。此为“卖点三”（参见图1—93第三条竖线）。

“卖点三”出现后，上证指数于9月25日跌至1874.20点。如果投资者坚决按“BRAR指标逃顶卖出法”进行操作，在“卖点一”、“卖点二”、“卖点三”出现的当日收盘前卖出股票，那么卖点分别为上证指数2065点、2083点、2074点，相对于上证指数后来跌至的1874点而言，分别有191点、209点、200点的“逃顶效益空间”。也许有的投资者会说200点的“顶”不逃也罢，但2000年是个“慢牛”的走势，能“逃顶”200点仍属可庆可贺呢！

例三：图1—94是上证指数1996年9月至1997年1月的日K线走势图。从图中可以见到，上证指数当年9月19日自756.11点启动上行，经过两波的拉升，至12月9日已涨至1247.65点。在不到3个月的时间里，指数上涨了491点，涨幅达64%。考虑到从年初的550点起算，至今已有了126%的涨幅，主力机构获利丰厚，获利回吐的愿望日益强烈，大盘此时已到了危险的转折关头。从BRAR指标看，BR值自9月19日的151点启动上行，至10月23日上证指数1010点时BR值创出474点的新高，此后便陷入滞涨境地，后来被上证指数带动上行，至12月9日仅回升至415.35点，离其前期高点474点尚有近60点的距离。而上证指数12月9日收盘点位为1247.65点，比10月23日上涨了237点。此时，处于回升阶段的BR值是否再度滞涨至关重要。12月10日、11日上证指数两天中仅下跌3点，收盘于1244.90点，而BR值却从415.35点跌至379.40点。显然BR值的走势疲软，属“牛背离”情形。此为“卖点一”（参见图1—94竖线）。第2个交易日（12月12日），上证指数下跌67.76点，跌幅5.44%，收盘于

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

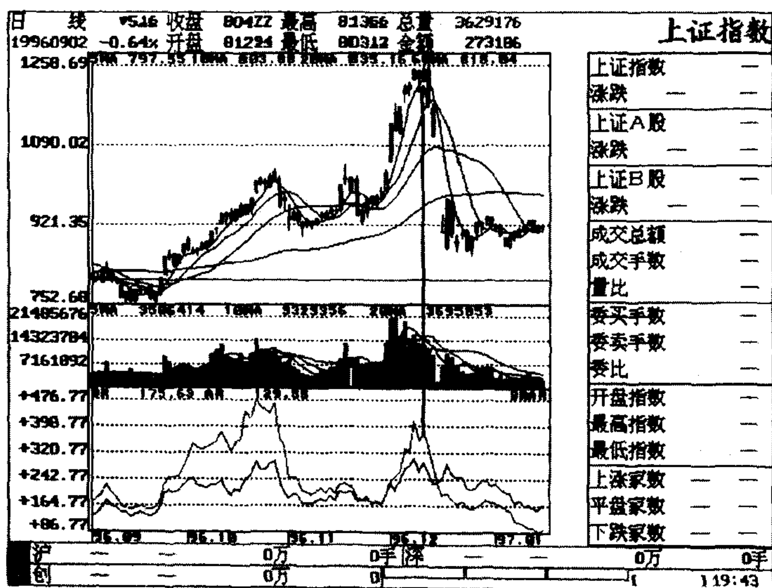


图1-94 上证指数1996年9月至1997年1月日K线图

1177.13点，虽跌破5日均线（1222.57点），但仍受到10日、20日均线的支撑。可是BR值却跌破前2天的低点（352.11点），收盘于338.24点，从而宣告该指标走势已一波低于一波。此为“卖点二”。“卖点二”出现后，上证指数大跌3天，跌幅为5.70%、9.91%、9.44%，至12月25日，上证指数已跌至855.84点。如果投资者坚决按“BRAR指标逃顶卖出法”进行操作，在“卖点一”、“卖点二”出现的当日收盘前卖出股票，那么卖点分别为上证指数1244点、1177点，相对于后来上证指数跌至855点而言，则分别有389点、322点的“逃顶效益空间”。在短短十几个交易日里，有如此之高的“逃顶效益”是值得庆幸的。

例四：图1—95是上证指数1992年11月至1993年3月的日K线走势图。从图中可以见到，上证指数1992年11月23日自404点启动上行，经过两波拉升，至1993年2月2日已涨至

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1310.58 点。在两个多月时间里，指数上涨了 906 点，涨幅达 224%。此时主力已获利丰厚，随时可以“出货走人”，股市的风险凸现。从 BRAR 指标来看，BR 值 1992 年 11 月 23 日自 82.27 点启动上行，至 1993 年 2 月 2 日已涨至 974.16 点，一般而言该指标越过 350 点即进入高位运行，如今上升至 974.16 点，的确是不可思议。从 AR 值看，该指标从 1992 年 11 月 23 日的 261.07 点涨至 1993 年 2 月 2 日的 363 点，此为“BR 值大涨而 AR 值微涨”的情形，投资者应注意逢高出货。2 月 3 日、4 日、5 日，上证指数震荡盘升，收盘于 1332.96 点，比 2 月 2 日上升了 22 点，形势仍然较好，但 BR 值却从 2 月 2 日的 974.16 点跌至 714.46 点。如此一涨一跌，反差鲜明，表明出现了“牛背离”情形。此为“卖点一”（参见图 1—95 第一条竖线）。2 月 11 日，上证指数

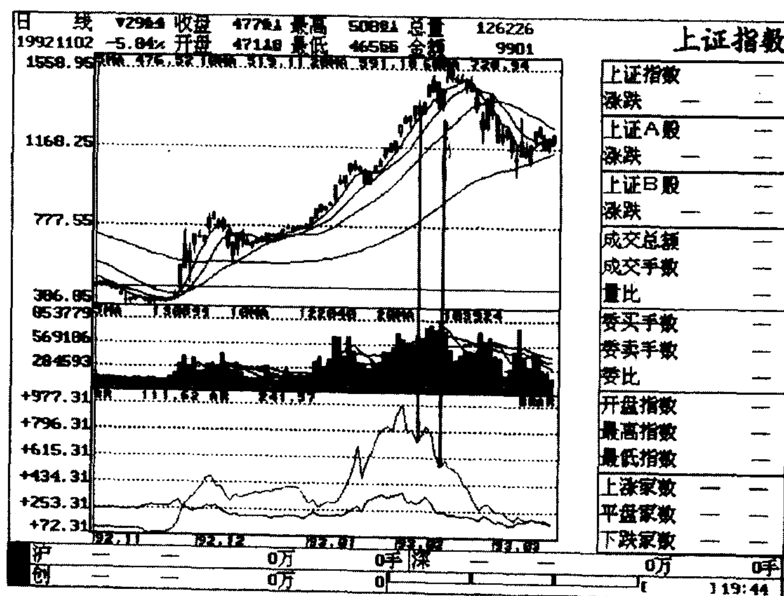


图1-95 上证指数1992年11月至1993年3月日K线图

收盘于 1397.38 点，比 2 月 5 日上升了 65 点，但 BR 值却继续下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

跌，跌至604.97点，再显“牛背离”情形。此外，当日BR值跌至604.97点，跌破了2月5日的低点714.46点，显示一波比一波低的情形，亦属卖出信号。此为“卖点二”。2月12日，上证指数收盘于1458.76点，位于5日、10日、20日均线上方，走势仍然强劲，但BR值却从近期的高点823.54点连跌3天，跌至548.37点，属“高位连跌3天”的情形。此为“卖点三”（参见图1－95第二条竖线）。

“卖点三”出现后，上证指数仍上升了50点，此后一路下跌，至当年10月27日跌至776.41点。如果投资者坚决按“BRAR指标逃顶卖出法”进行操作，在“卖点一”、“卖点二”、“卖点三”出现的当日收盘前卖出股票，那么卖点分别为1332点、1397点、1458点，相对于上证指数后来跌至的776点而言，分别有556点、621点、682点的“逃顶效益空间”。也许有人会说，1993年2月15日上证指数的收盘指数为1536.82点，那么1332点、1397点、1458点的卖点都不算完美，这一说法有一定道理，但“逃顶”有时难以逃在最高点位，以次高点位“逃顶”仍然是幸运的。因此，从总体上而言，在本轮行情中“BRAR指标逃顶卖出法”的提示仍是十分及时和有效的。

（三）操作中的注意事项

（1）采用“BRAR指标逃顶卖出法”时应注意BR指标往往会失控。虽然说，一般而言BR值超过350点即进入高位运行，但由于BR值所代表的人气有时会十分狂热，从350点升至550点，再升至750点、950点，此时投资者很难揣测何时是人气最狂热的巅峰，而对迅猛的升势往往不知所措。笔者的经验是当BR值急速上升之时，尽可以放心持股，一旦有一天BR值迅速下跌，且接连两三天呈现“牛背离”情形时，则应卖出股票。

（2）采用“BRAR指标逃顶卖出法”时应注意BR值、AR值

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

间的对应关系。如两个指标一齐攀升，那么大盘指数的涨升较为“健康”。如果BR值迅速上升而AR值却明显滞涨，则大盘指数涨升的根基不牢靠。但是，对AR值的“滞涨”投资者也不必过于恐慌。正确的处理方法是：当迅速上升的BR值相对于大盘指数而言也开始滞涨时，则卖出股票的时机成熟了，投资者可坚决“清仓出局”，溜之大吉。

（3）BR指标的“牛背离”情形较为复杂，应区别对待。一种是大盘指数创新高而BR值随之不断创新高，二者都在高位运行，此时发现BR值出现“牛背离”情形即可作卖出操作。另一种是大盘指数涨升初期BR指标即创出新高，而后大盘继续上涨而BR值逐波下跌，呈现滞涨的“牛背离”情形。此时投资者不可轻易卖出股票。因为大盘指数的不断强劲上升，一般都会带动BR值回升（尽管这种回升难以创出新高点），而当回升的BR值又出现滞涨或深跌时，才是明显的卖出信号。

（4）BR值在高位运行时连跌3天，可以代表人气由高涨转为回落，往往预告大盘指数随之“一去不回头”。根据笔者统计的结果，只要出现这种情形，大盘指数即使能再往上“冲锋”也是好景不长，而一旦下跌则跌得很深。

（5）“BR值在高位区域下跌时跌破前次低点”属明显的卖出信号，因为它代表该指标在高位出现一波比一波低的态势，这是人气衰退的根本标志，预告大盘指数也将一波比一波低，投资者见此情形出现应出货走人，退场观望。

（6）采用“BRAR指标逃顶卖出法”，关键是掌握大盘指数的位置。因为往往在大盘涨升的初期BR值就创出350点以上的高点，如果投资者误认为这是“顶部”区域而卖出股票“逃顶”，那就大错特错了。一般而言在大盘涨升40%以上方可运用该指标“逃顶”，否则可能犯“神经过敏”的错误。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二十五、MOM 指标逃顶卖出法

（一）MOM 指标逃顶卖出法的含义

MOM（MTM、MMI）指标中文名称为动量线指标。所谓“动量”，可以视为一段时期内股价涨跌的比率。动量线指标用来测量股价上升或下跌的波动速度，这种速度的变化往往会在股价达到顶部或底部之前提出警告，提示投资者于强势的“势头”开始减弱之时离开股市，并在弱势“势头”开始消失之时进入股市。MOM 指标的应用法则：(1) MOM 值由上向下跌破 0 轴线为卖出信号；MOM 值由下向上突破 0 轴线为买进信号。(2) 当股价创新低，而 MOM 值不创新低，此为“熊背离”情形，应逢低承接；当股价创新高，而 MOM 值不肯创新高，此为“牛背离”情形，应逢高出货。(3) 如果股价与 MOM 值在低位区域同步上升，则后市可以看好；若股价与 MOM 值在高位区域同步下跌，则显示短期内“看淡”后市。

“MOM 指标逃顶卖出法”是指该指标可以用来逃顶的 4 个功能：(1) MOM 值由上向下跌破 0 轴线，为卖出信号。(2) 当大盘指数在高位区域不断创新高而 MOM 值滞涨，为卖出信号。(3) MOM 值在高位区域有效跌破其平均线值，为卖出信号。(4) MOM 指标的平均线值在高位连跌两天，为卖出信号。

（二）实例剖析

例一：图 1—96 是上证指数 1999 年 5 月至 7 月的日 K 线走势图。从图中可以见到，上证指数于当年 5 月 19 日自 1058.70 点启动上行，经过一个多月的“暴炒”，6 月 29 日已涨至 1739.20 点。在此期间，指数上涨了 681 点，涨幅达 64%。由于上证指数不断

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上涨，速度过快、涨幅过大，涨至 1700 点以上时，已是人心不稳。从 MOM 指标来看，5 月 19 日自－0.70 点启动上行，至 6 月 1 日上证指数涨至 1311.59 点时，该 MOM 值已涨至 23.75 点的高位，随后就开始滞涨，后来，在上证指数不断上升的“感召”下，MOM 值开始回升，直至 6 月 29 日才跃过 23.75 点，创出了 25.34 点的新高。此时上证指数与 MOM 值同在高点，MOM 值的走势已牵动人心。第 2 个交易日（6 月 30 日），上证指数下跌 49.77 点，跌幅 2.86%，收盘于 1689.42 点，仍位于 5 日、10 日、20 日均线之上，但 MOM 值却从昨日的 25.34 点惨跌至 15.70 点，跌破其平均线值（19.44 点），如此深的跌幅，已属“有效跌破平均线值”的情形。此为“卖点一”（参见图 1－96 第一条竖线）。第 3 个交易日

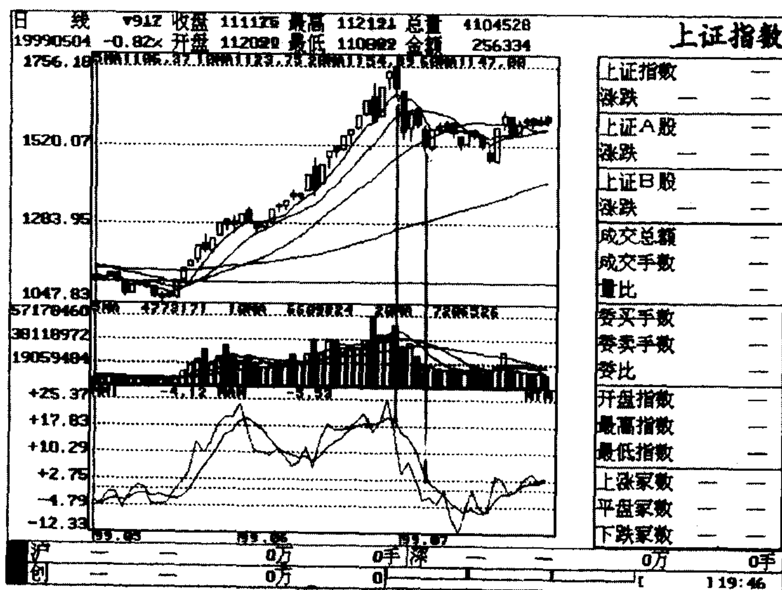


图1-96 上证指数1999年5月至7月日K线图

（7 月 1 日），上证指数再跌 128.64 点，跌幅 7.61%，收盘于 1560.78 点，虽跌破 5 日、10 日均线，但仍受 20 日均线（1497.62 点）支撑。但 MOM 指标的平均线值却跌至 15.98 点，该平均线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

值从20.12点跌至19.44点，再跌至15.98点，已出现“高位连跌两天”的情形。此为“卖点二”。7月6日，上证指数下跌至1517.25点，跌破20日均线（1535.96点），MOM值则由上至下跌破0轴线，收盘于－3.02点。此为“卖点三”（参见图1－96第二条竖线）。

“卖点三”出现后，上证指数经历一段时间盘整后终于向下突破，至当年12月27日最低跌至1341.05点。如果投资者坚决按“MOM指标逃顶卖出法”进行操作，在“卖点一”、“卖点二”、“卖点三”出现的当日收盘前卖出股票，那么卖点分别为上证指数1689.42点、1560.78点、1517点，相对于上证指数后来跌至1341点而言，则分别有348点、219点、176点的“逃顶效益空间”。当然，从“逃顶效益”而言，“卖点三”的“效益”较差，投资者应在“卖点一”、“卖点二”就全部“清仓出局”，但如果投资者的股票未及时出手而被套牢的，于“卖点三”卖出做短线操作也是有赚头的。

例二：图1－97是上证指数1997年1月至6月的日K线走势图。从图中可以见到，上证指数1997年2月20日自870.18点启动上行，沿着10日均线不断向上攀升，至5月6日已涨至1482.99点。在2个多月时间里，指数上涨了612点，涨幅达70％。此时，许多投资者无不喜笑颜开，盼望大盘更快地涨升，可是“涨久必跌”，大盘正在酝酿一轮下跌行情。从MOM指标来看，3月4日当上证指数涨至1068.16点时，MOM值冲上19.37点，随后便陷入盘跌走势。5月6日，MOM值回升至于10.83点，似有走出盘局、向上挺进之势。此时MOM值是否再度走弱至关重要。5月7日、8日、9日、12日，上证指数仍震荡上行，12日收盘于1500.39点，比5月6日上升了18点，应当说走势还是可喜的，但7日至12日，MOM值却从10.83点跌至8.70点。一涨一跌，反

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

差鲜明，属“牛背离”情形。此为“卖点一”（参见图1－97第一条竖线）。5月13日，上证指数下跌36.11，跌幅2.41%，收盘于

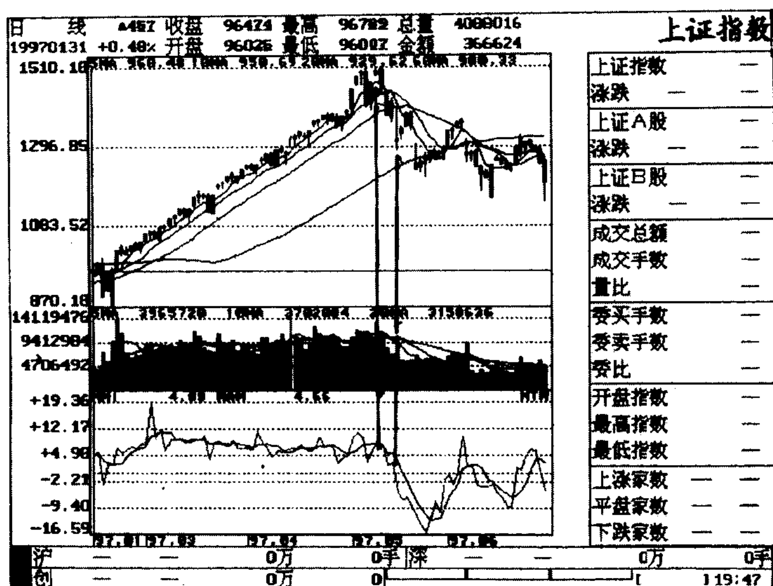


图1-97 上证指数1997年1月至6月日K线图

1464.28点，虽跌破5日均线（1466.51点），却仍受到10日、20日均线的支撑。但是，当日MOM指标的平均线值却跌至7.02点，该值从7.89点跌至7.73点，再跌至7.02点，属于“高位连跌两天”的情形，预告中期走势“向淡”。此为“卖点二”。5月14日上证指数再跌85.06点，跌幅达5.81%，收盘于1379.22点，跌破了20日均线（1396.60点），MOM值跌至2.01点，跌破了其平均线值5.46点。这是5个交易日里MOM值第2次跌破其平均线值，可以认定为“有效跌破”，发出了卖出信号。此为“卖点三”。5月16日，上证指数再跌101.75点，跌幅达7.18%，收盘于1315.92点，MOM值则跌破0轴线，收盘于－5.58点。此为“卖点四”（参见图1－97第二条竖线）。

“卖点四”出现后，上证指数一路下行，至当年9月23日已

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

跌至1025.13点。如果投资者坚决按"MOM指标逃顶卖出法"进行操作，在"卖点一"、"卖点二"、"卖点三"出现的当日收盘前卖出股票，那么卖点分别为1500点、1464点、1379点、1315点，相对于上证指数后来跌至1025点而言，则分别享有475点、439点、354点、290点的"逃顶效益空间"。据此可知，在"卖点一"依据"牛背离"卖出信号操作，效益最佳；在"卖点四"据"跌破0轴线"卖出信号操作，效益虽差，但仍然有290点的空间可供"抄底"。

例三：图1—98是上证指数1996年9月到1997年1月的日K线走势图。从图中可以见到，上证指数1996年9月19日自756.11点启动上行，经历两波拉升，至12月5日涨至1212.08点。在2个半月时间里，指数上涨了456点，涨幅达60%。考虑到涨幅已较大，又面临年底机构结账的关口，上证指数也该歇一歇了。从MOM指标来看，9月19日自－5.56点启动上行，至12月5日已涨至28.84点。由于上证指数与MOM指标都在高位运行，MOM指标其后的走势至关重要。12月6日、9日、10日、11日，上证指数震荡盘升，收盘于1244.90点，比12月5日上涨了32点，走势良好，但MOM指标却发出了卖出信号——MOM值12月5日尚收盘于28.84点，11日却已跌至26.98点。一涨一跌，反差鲜明，属"牛背离"情形。此为"卖点一"（参见图1—98第一条竖线）。第2个交易日（12月12日），上证指数下跌67.76点，跌幅达5.44%，收盘于1177.13点，虽跌破5日均线，却仍受到10日均线的支撑。但是，MOM指标却跌至18.59点，至此，MOM值已接连两天位于平均线值之下，为"在高位有效跌破平均线值"的情形。此为"卖点二"。12月13日，上证指数再次下跌，跌幅达5.70%，收盘于1110.03点，跌破5日、10日均线，但仍受20日均线（1087.03点）的支撑。当日MOM指标的平均线值跌

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

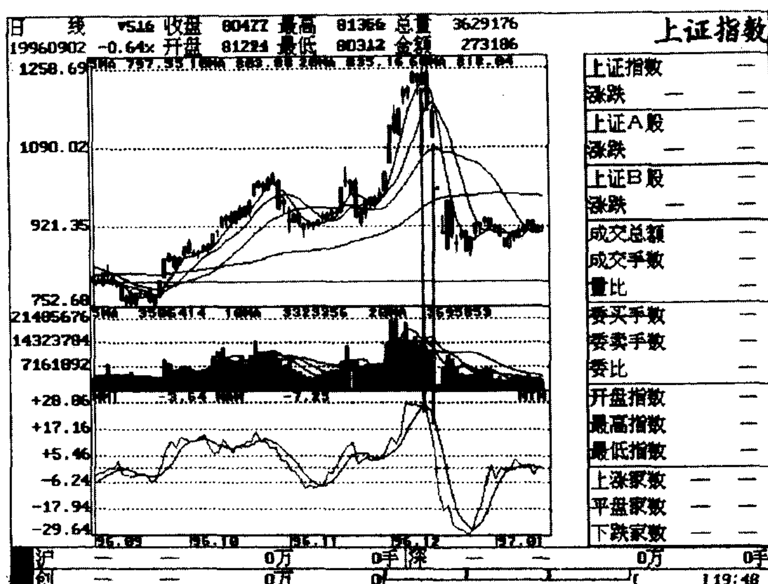


图1-98 上证指数1996年9月至1997年1月日K线图

至21.51点，该值从最高点27.63点跌至25.58点，再跌至21.51点，属"在高位接连两天下跌"的情形。此为"卖点三"（参见图1－98第二条竖线）。"卖点三"出现后，上证指数仅过了8个交易日就跌至855.84点，可谓跌得凄惨！

如果投资者坚决按"MOM指标逃顶卖出法"进行操作，在"卖点一"、"卖点二"、"卖点三"出现的当日收盘前卖出股票，那么卖点分别为上证指数1244点、1177点、1110点，相对于后来上证指数下跌至858点而言，则分别有386点、319点、252点的"逃顶效益空间"。当然，"牛背离"卖出信号的"卖点一"的逃顶效益最佳，那是因为当时上证指数涨至最高位时MOM值却严重滞涨，看来据这一信号卖出股票才是"高手"！

例四：图1－99是上证指数1992年4月至6月的日K线走势图。从图中可以见到，上证指数当年4月23日自407.13点启动

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上行，受“放开股价涨停板限制”利好消息的推动，指数节节上升，至5月25日，已升1421.57点。短短一个月的时间，指数上涨了1014点，涨幅249%，早期介入的主力机构此时不走更待何时，一场惨跌的“闹剧”即将上演。从MOM指标来看，当年4月23日自6.71点启动上行，至5月25日已涨至189.23点。此时，上证指数与MOM值都处在历史高位上，MOM值今后的走势引人注目。5月26日，上证指数下跌8.46%，MOM值由189.23点跌至156.91点。5月27日，上证指数再跌8.31%，收盘于1193.17点；而MOM值则跌至132.12点，跌破了其平均线值168.62点，属“高位跌破平均线值”的情形。此为“卖点一”(参见图1—99第一条竖线)。5月28日、29日上证指数两日来在震

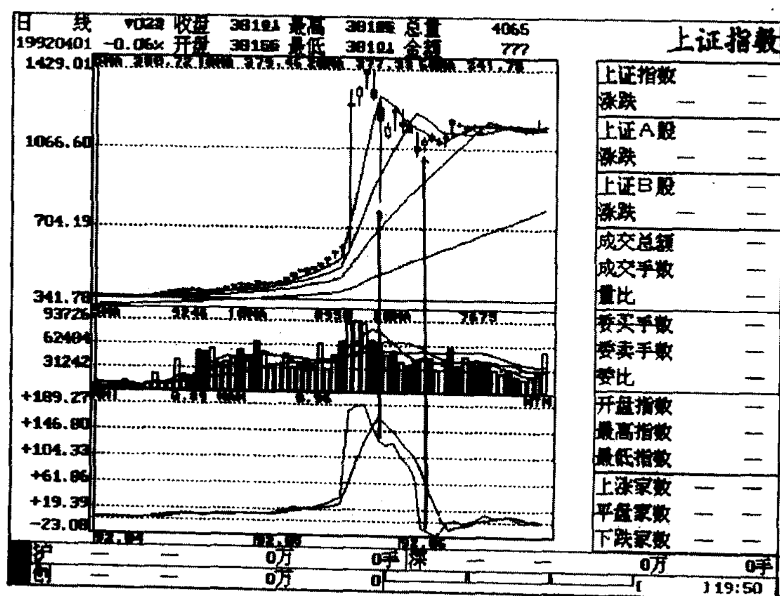


图1-99 上证指数1992年4月至6月日K线图

荡中上升了41点，29日收盘于1234.71点，指数虽位于5日均线(1262.19点)下方，但仍受到10日、20日均线的支撑。可是，当

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

日 MOM 值的平均线值却跌至 145.35 点，该值从 168.62 点的最高点跌至 157.24 点，再跌至 145.35 点，属“高位连跌两天”的情形。此为“卖点二”。6 月 4 日，上证指数收盘于 1104.46 点，虽位于 5 日、10 日均线下方，但仍受 20 日均线（912.00 点）的支撑。可是，MOM 值却于当日跌破 0 轴线，收盘于－12.79 点。此为“卖点三”（参见图 1－99 第二条竖线）。

“卖点三”出现后，上证指数一路盘跌，至当年 11 月 17 日已跌至 386.85 点。如此深幅的下跌，令人震惊！如果投资者坚决按“MOM 指标逃顶卖出法”进行操作，在“卖点一”、“卖点二”、“卖点三”出现的当日收盘前卖出股票，那么卖点分别为上证指数 1193.17 点、1234.71 点、1104 点，相对于上证指数后来跌至 386 点而言，则分别有 807 点、848 点、718 点的“逃顶效益空间”。应当说，该逃顶方法的三个卖点都是可行的，给了投资者三个“逃命”的机会。

（三）操作中的注意事项

（1）“MOM 值由上向下跌破 0 轴线”为卖出信号，是指当 MOM 值在高位破位下行快速跌破 0 轴线的情形，此时大盘指数虽已下跌一段时间，但往往跌幅尚不深，此时“逃顶”虽然迟了些，却仍有一定“效益”。可是，也有例外的情形，即大盘指数持续暴跌，而 MOM 值也从高位跌至 0 轴线下方，此时由于跌幅已深，投资者可待大盘反弹之际逢高减磅。至于大盘指数在盘整期间 MOM 值围绕 0 轴线上下波动，此时“跌破 0 轴线”经常发生，投资者切不可将其作为卖出信号。

（2）关于 MOM 值的“牛背离”情形有两种类型：一种类型是大盘指数创新高且 MOM 值也创新高，二者都处于高位区域，此时一旦 MOM 值出现“牛背离”，往往是大盘指数见顶的先兆，投资者可及早作卖出操作，免被深度套牢。另一种类型是大盘指

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

数涨升时期，MOM 指标就已疯涨，随后陷入滞涨之中。受大盘指数不断上升的“感召”，MOM 值也处于回升之中，此时尤要注意回升中的 MOM 值是否又出现“牛背离”情形，如果发生该情形，则大盘见顶就在数日之间了。

（3）“MOM 值在高位有效跌穿其平均线值”，这里所称的“有效跌穿”，是指 MOM 值跌得很深，以致跌穿其平均线值后根本无力回头的，或者 MOM 值当日跌穿平均线值后第 2 日继续下跌的，或者跌穿平均线值后重返平均线后又再次跌穿的。在这三种情形下，MOM 值疲弱之态已是明摆着，投资者不“逃顶”更待何时！

（4）MOM 指标的平均线值在高位连跌两天，为卖出信号。这是因为 MOM 指标的平均线值上行不易，下行也不易。一旦其转头向上、向下都将产生一段“惯性冲动”。一旦在高位上 MOM 指标的平均线值接连两天下跌，即预告大势已去、后市“看淡”。

（5）“MOM 指标逃顶卖出法”的局限性在于：①有时 MOM 指标走势怪异，投资者难以捕捉其卖出信号。如 2000 年上海股市涨升行情中，该指标在上证指数三次冲击 2100 点大关之时都呈现低调整理的疲态，以至一些投资者误以为该指标没有什么参考价值。但实际上，当时 MOM 指标虽在低位运行，但仍有“牛背离”信号、“跌破 0 轴线”信号等卖出信号出现，只是变化十分细微一般投资者难以发现罢了。②有时在大盘指数涨升初期 MOM 指标就已升上高位，随后大盘继续涨上它却下跌，令人难以捉摸。实际上，由于从中长线来看中国股市正经历大牛市行情，在大盘指数涨幅不大的情形下，投资者不应去看逃顶的各种指标，因为其根本就“不灵”。只有当大盘指数涨幅 40%以上时，MOM 指标发出的卖出信号才是有效的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二十六、沪深股市相互感应逃顶卖出法

（一）沪深股市相互感应逃顶卖出法的含义

沪深股市是孪生姐妹，血缘相同脾性相近。在沪深股市共同走过的11年风雨历程中，有过暴风雨，也有过漫天飞雪，但沪深股市迎着时代的阳光，挽手并肩，时而漫步，时而迂回，时而跃升，终于双双攀上历史的高位，笑迎一轮新世纪的朝阳。沪深股市同甘苦、同命运，一方“感冒”，另一方“发烧”，也是常有的事，以沪深股市在股市“互相感应”的情形来研究其顶部何时确立，是一件十分有意义的事，也是一个较为新颖的课题。因为尽管沪深股市都植根于中华大地，都吮吸同一母亲的乳汁，“姐妹俩”长得很相像，其交易方式、投资者的构成等状况也都大体一致，但是，毕竟沪深两地的地方政府对股市扶持的具体政策有所差异，并且在各个时期所突出的重点各有不同，沪深股市投资者的构成又有所不同，而且沪深两市的股市规模不同、板块优势、股本结构等各有特色，这就形成了“同中见异”的情形。就“顶部”出现的时间而言，有时两市同一天见顶，有时两市中一市早一两天甚至早十几天见顶。当然，沪深股市中“姐姐”患感冒，“妹妹”必然就“发烧”，或者“姐姐”低头走路，“妹妹”就难露“笑颜”，这种互相感应的关系，给投资者研判两市的“顶部”提供了一个新的思路。

“沪深股市相互感应逃顶卖出法”是指在以下三种情形下“两市”出现“顶部感应”，投资者应及时作卖出操作：（1）沪、深股市在高位双双下跌，且跌幅较深，在一两个交易日内就跌破了10日均线。（2）沪深股市在高位都收了留有长上影线的阴线（十字

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

星）或收了长阴线并伴随着超过5日均量值的成交量。(3) 沪深股市日K线走势图上5日均量值都已下穿10日均量值，且沪深指数双双跌破10日均线。(4) 沪深股市中一市创出新高而另一市却萎缩不前，当其中一市跌破10日均线时，应警惕两市都将见顶。(5) 沪深股市的指数在高位上同时跌破20日均线，且成交量继续萎缩。

（二）实例剖析

例一：图1—100是上证指数1992年4月至6月的日K线走势图。从图中可以见到，上证指数受“放开股价涨停板限制”的利好消息影响，从5月4日的454.86点启动上行，至5月25日涨至1421.57点，在不到一个月的时间里，指数上涨了近千点，涨幅达212%。图1—101是深证成指1992年4月至6月的日K线走势图。从图中可以见到，深证成指当年5月4日自2092.23点启动上行，虽受到上证指数的拉动而攀升，其走势却不如人意，至5月25日涨至2753.43点，上涨了661点，涨幅为31%。两个市场在同一个时间段里，涨幅相差6倍之多，表明市场主力机构的资金都已投入上海股市，深圳股市只剩下小机构和中小散户“留守”。5月26日、27日，上海股市连跌两天，跌幅达8.46%、8.31%，如此快速下跌，显然有主力机构在高位减仓出逃，而如果出逃的主力机构“看好”深圳股市，则深圳股市必将放量补涨。可惜的是，5月26日深证成指在上证指数下跌之时还算表现不错——上涨了75.56点，涨幅2.74%，创出了近期收盘点位的新高点，但5月28日、29日深圳股市却连跌2天，且成交量不断萎缩，没有新增资金入场。而上证指数5月29日虽然回升74.54点，但仍受到5日均线（1262.19点）的压制，仅收盘于1234.71点。从沪深股市的相互感应关系分析：上证指数在高位跌破5日均线后3日内无法收复该均线，深证成指在5月29日上证指数回升

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

74.54 点之际仍下跌了 17.07 点，成交量继续萎缩，显然无大机构资金的关照，不可能发动一轮深市补涨带动沪市重新上行的行情，沪深两市见顶的征兆已经初步显露。于是 5 月 29 日上证指数的 1234.71 点、深证成指的 2766.85 点便构成“卖点一”（参见图 1—100、图 1—101 第一条竖线）。6 月 2 日，上证指数跌破 10 日均

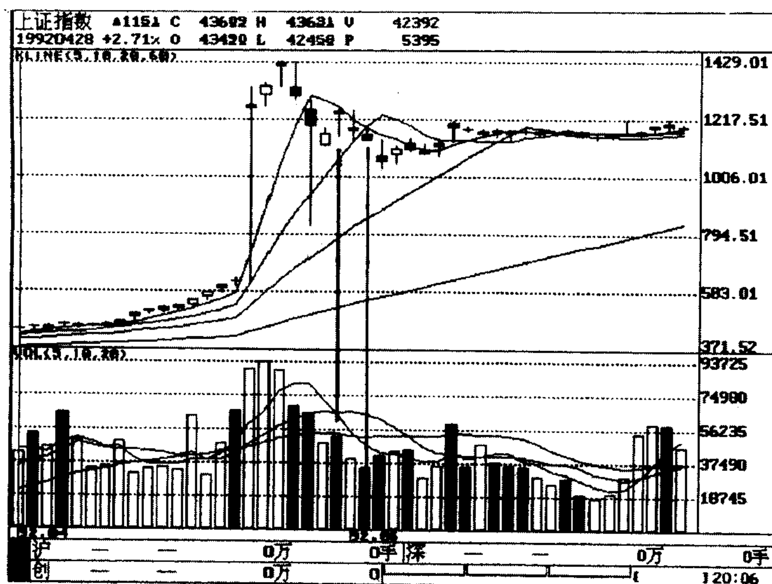


图1-100 上证指数1992年4月至6月日K线图

线（1185.87 点），收盘于 1141.02 点，同日，深证成指跌破 10 日均线（2749.58 点），收盘于 2718.53 点。在此之前，5 月 29 日上海股市的 5 日均量值跌破其 10 日均量值，而深圳股市则于 5 月 26 日（比上海股市提早 3 个交易日）5 日均量值跌破其 10 日均量值。至此沪深两市均出现指数跌破 10 日均线、5 日成交均量值跌破 10 日均量值的情形。这是两市同时见顶的标准图形。此为“卖点二”（参见图 1—100、图 1—101 的第二条竖线）。6 月 3 日，深证成指跌破 20 日均线，收盘于 2516.61 点，其 5 日均量值继续在 10 日均量值的下方运行，且有继续萎缩的趋势。6 月 17 日，上证

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

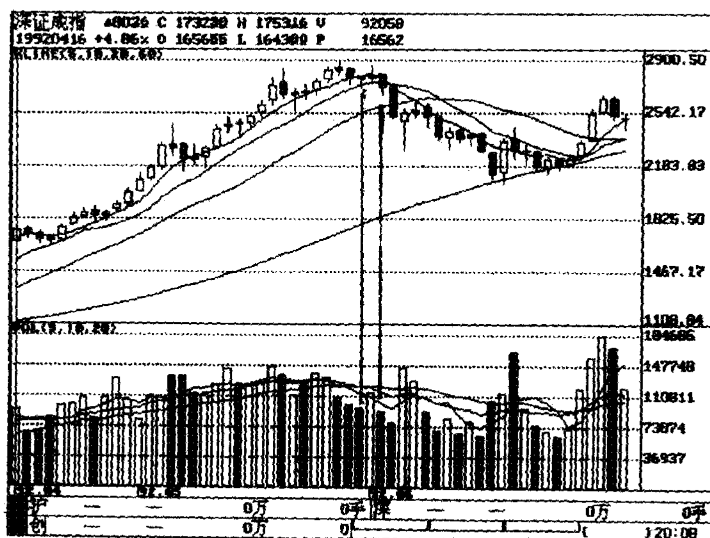


图1-101 深证成指1992年4月至6月日K线图

指数收盘于 1169.57 点，这是自本轮行情创出 1429 点新高点以来第一次收盘于 20 日均线（1188.81 点）之下，且 5 日均量值继续在 10 日均量值下方运行。这一段时间沪深股市的相互感应关系是：作为弱市的深圳股市率先跌破 20 日均线，且当日跌幅达 7%，这就给上海股市以“当头一棒”。上海股市中“多方”主力坚守 20 日均线至 6 月 17 日，终于未能独撑危局，指数破位下行。此为“卖点三”。

“卖点三”出现后，深证成指、上证指数结伴下行，深证成指当年 11 月 17 日最低跌至 1529.21 点，上证指数当年 11 月 17 日最低跌至 386.85 点。如果投资者坚决按“沪深股市相互感应逃顶卖出法”进行操作，在“卖点一”、“卖点二”、“卖点三”出现的当日收盘前卖出股票，那么上海股市的卖点分别为上证指数 1234.71 点、1141 点、1169 点，相对于后来上证指数跌至的最低点 386 点而言，分别有 848 点、755 点、783 点的“逃顶效益空

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

间”；而深圳股市的卖点分别为2766点、2718点、2516点，相对于深证成指后来跌至的1529点而言，分别有1237点、1189点、987点的“逃顶效益空间”。需要说明的是：股市往往是强者恒强、弱者恒弱，投资者应选择强势市场入市操作，才能多赚少赔。在此轮行情中，上证指数从5月4日的454点启动上行，涨至1421点后一路下行，跌至386点，比5月4日的“启动点”——454点仅多跌68点。而深圳股市在此轮行情中仅从5月4日的2092点涨至5月27日的2900.50点，由于涨幅仅为上海股市的几分之一，投资者对其颇为失望。在上海股市后来跌至低点时，深证股市的投资者纷纷杀跌出局，腾出资金去炒上海股市的“底部”，遂造成深圳股市跌至1529点（跌破2092点“启动点”后再跌500多点）的“不幸”结局。

例二：图1—102是上证指数1992年10月至1993年4月的日K线走势图。从图中可以见到，上证指数1992年11月20日自394.90点启动上行，至1993年2月15日创下1536.82点的最高收盘点位。2个多月时间里指数上涨了1142点，涨幅达289%。此时已是风险大于收益，投资者离场时机已经来临。2月22日，上证指数下跌43.45点，跌幅2.90%，跌破了10日均线，收盘于1456.29点，而5日均量值已于2月17日跌破了10日均量值，确认大盘转入弱市。图1—103是深证成指1992年10月至1993年4月的日K线走势图。从图中可以见到，深证成指11月24日自1568.40点启动上行，至2月22日创下本轮行情的最高收盘指数3311.70点。指数上涨了1743点，涨幅达111%。显然，深圳股市的涨幅远不如上海股市，“沪强深弱”的格局仍然存在。2月22日受上证指数跌破10日均线的影响，深证成指的上攻势头受阻，收了一根带较长上影线的小阳线（当日上升33点，上影线却有111点），收盘于3311点。当日如此长的上影线是深证成指这一轮

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上升以来所少见的，这是“做空”的主力机构在高位逢高减仓而“做多”的投资者已支撑不住的情形。从成交量来看，深圳股市的5日均量值已于数日前悄然跌穿了10日均量值。将上述情形与上证指数的走势图相对照，便可以初步判定“顶部”已悄然形成。此为“卖点一”（参见图1－102、图1－103的第一条竖线）。2月23

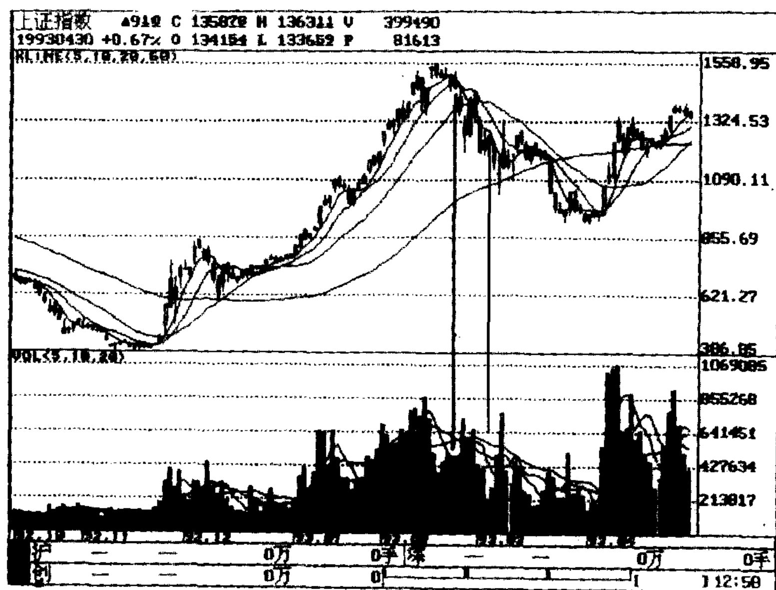


图1-102 上证指数1992年10月至1993年4月日K线图

日，上证指数以跳空低开低走的形式向下跌破20日均线，跌幅达6.11%，收盘于1367.36点，当日成交量比上一个交易日的成交量继续萎缩，这表明出逃的主力机构“做空”的意志十分坚决，而敢于入场承接的资金并不多。3月3日，深证成指也跌穿20日均线（3124.88点），收盘于3030.65点，而成交量却继续萎缩，5日均量值在10日均量值下方有加速下跌之势。在此期间，前3个月率先走强的上海股市率先走弱，先跌破10日均量值，又领先跌破20日均线，而欲补涨的深圳股市却苦于无大主力机构坚决“做多”，结果受上海股市的拖累也跌破10日、20日均线，形成了被

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

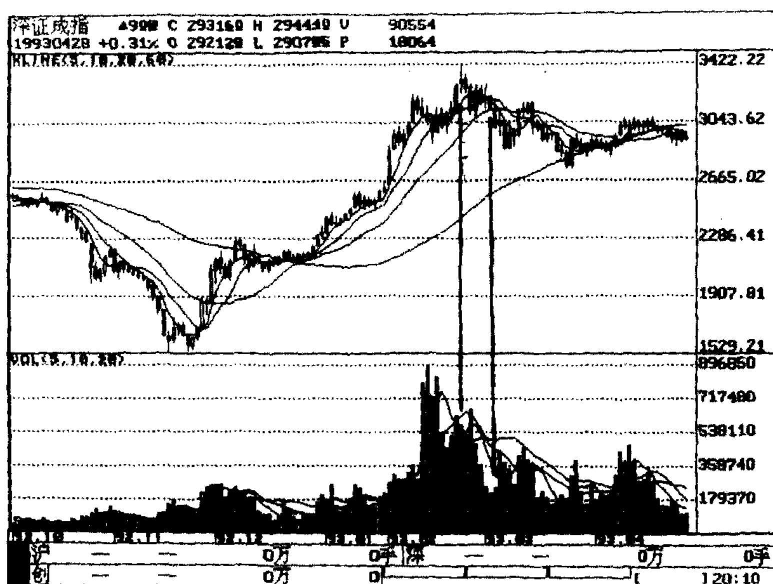


图1-103 深证成指1992年10月至1993年4月日K线图

“牵着下行”的被动局面。此为“卖点二”（参见图1－102、图1－103的第二条竖线）。

“卖点二”出现后，深证成指一路盘跌，至当年7月20日最低跌至1688.18点，而上证指数亦深跌不止，至7月27日跌至777.73点。如果投资者坚决按“沪深股市相互感应逃顶卖出法”进行操作，于“卖点一”、“卖点二”出现的当日收盘前卖出股票，那么上证指数的卖点分别为1456点、1367点，相对于上证指数后来跌至777点而言，分别有679点、590点的“逃顶效益空间”。而深证成指的卖点分别为3311点、3030点，相对于后来深证成指跌至1688点而言，分别有1623点、1342点的“逃顶效益空间”。从这一轮行情的升跌来看，上证指数从394点涨至1536点，后来跌至777点，而深证成指自1568点涨至3311点，后来跌至1688点。在这段期间里，上证指数上涨了289%，其后下跌了49.41%，而深证成指上涨了111%，其后下跌了49%。参与上海股市的投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

者是幸运的，相对于394点的启动点而言，后来跌至777点时投资者仍有获利，而参与深证股市的投资者，相对于1568点的启动点而言，后来跌至1688点，几乎是全线套牢。这就是“擒贼要擒王、选股（市）要选强”的道理啊。

例三：图1—104是深证成指1999年5月至7月的日K线走势图。从图中可以见到，深证成指当年5月19日自2533.27点启动上行，至6月29日已涨至4849.56点（为本轮行情的最高收盘点位）。指数上涨了2316点，涨幅为91.43%，此时股市已运行至高位，隐伏着下跌风险。6月30日深证成指下跌了146.88点，跌幅3.03%，收盘于4702.77点，而且全天的最高点位即为当日的开盘价，显出主力机构出逃的意志十分坚决，当日成交量超过了5日均量的平均值，表明多空分歧较为严重。第2个交易日（7月1日），深证成指下跌了6.24%，收盘于4409.47点，虽仍收盘于10日均线的上方，但由于跌幅太深，且成交量只是前一个交易日的60%，而5日均量值也已向下勾头，表明多方斗志全无。图1—105是上证指数1999年5月至7月的日K线走势图。从图中可以见到，上证指数当年5月19日自1058.70点启动上行，至6月29日已涨至1739.20点。在此期间指数上涨了681点，涨幅为64.36%。从沪深两市的涨幅来看，显然这轮涨升行情中，深圳股市是领先上涨且勇创新高的，而上证指数则表现为“相对滞涨”。6月30日，上证指数跟随深证成指下跌了2.86%，7月1日，上证指数即比深证成指跌得更深，跌幅达7.61%，收盘于1560.78点，跌破了10日均线（1614.68点），其弱态毕现。从成交量来看，6月30日的上海股市成交量量值居于5日均量值之上，表明多空意见分歧较大，而7月1日的成交量只达到昨日的64%，且跌幅较深，显示多方已不敢入场承接。沪深两市在高位连续报收阴线，无量深跌，且作为“相对弱市”的上海股市率先跌破10日均线，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

两市彼此以弱市的姿态影响着对方，“顶部”已经初步显露。此为“卖点一”（参见图1—104、图1—105的第一条竖线）。7月6日，

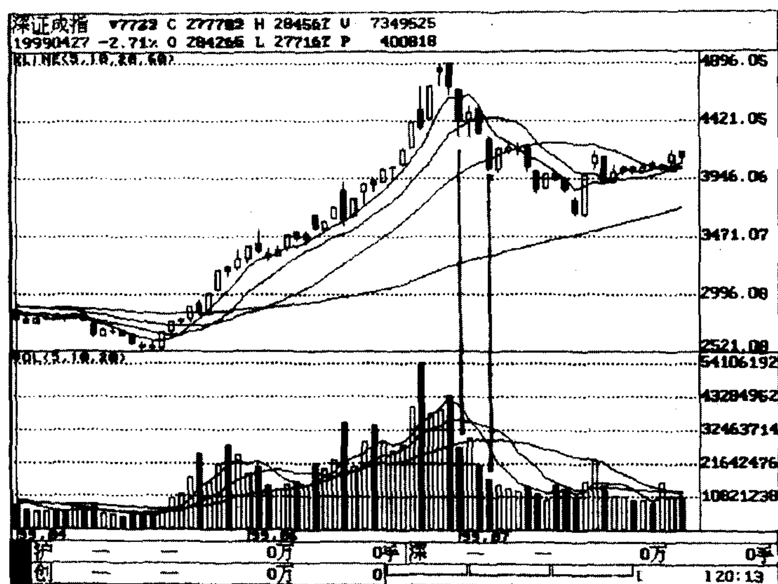


图1-104 深证成指1999年5月至7月日K线图

上证指数跌破20日均线，收盘于1517.25点，5日均量值已于7月5日跌穿10日均量值。与此对应，深证成指亦于7月6日跌破20日均线（4095.64点），收盘于4027.07点，5日均量值也于7月5日跌穿10日均量值。沪深两市此次见顶的特征是：双双走弱，但上海股市则更弱一些。此为“卖点二”（参见图1—104、图1—105的第二条竖线）。

“卖点二”出现后，深证成指一路盘跌不止，至当年12月27日已跌至3290.22点。上证指数也一路下行，至12月27日已跌至1341.05点。如果投资者坚决按“沪深股市相互感应逃顶卖出法”进行操作，在“卖点一”、“卖点二”出现的当日收盘前卖出股票，那么上证指数的卖点分别为1560点、1517点，相对于后来上证指数跌至的1341点而言，分别有219点、176点的“逃顶效

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

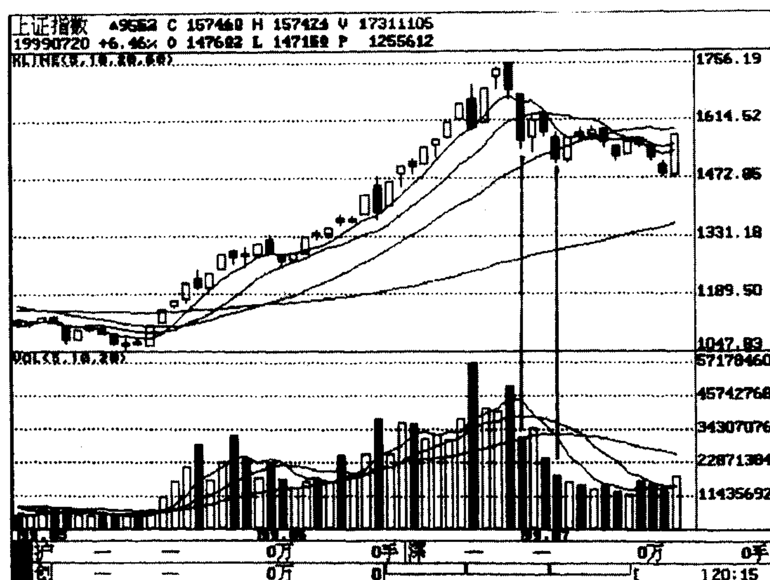


图1-105 上证指数1999年5月至7月日K线图

益空间”。而深证成指的卖点分别为 4702 点、4027 点，相对于后来深证成指跌至 3290 点而言分别有 1412 点、737 点的“逃顶效益空间”。

例四：图 1—106 是深证成指 1999 年 11 月至 2000 年 8 月的日 K 线走势图。从图中可以见到，深证成指自 1999 年 12 月 28 日的 3303.13 点启动上行，至 2000 年 8 月 10 日已涨至 5036.55 点。在此期间，指数上涨了 1733 点，涨幅达 52.46%。由于涨升已久，主力机构有厚利可图，一轮震荡行情已不可避免。图 1—107 是上证指数 1999 年 8 月至 2000 年 9 月的日 K 线走势图。从图中可以见到，上证指数 1999 年 12 月 28 日自 1346.45 点启动上行，至 2000 年 8 月 10 日已涨至 2065.94 点，指数共上涨了 719 点，涨幅达 53%。截至 8 月 10 日，沪深两市的涨幅大体相当，走势良好。但其后几天的走势便不同了。8 月 11 日、14 日、15 日，深证成指连跌 3 天，跌至 10 日均线（4974.38 点）的边缘，收盘于 4980.14

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

点。此为“三只乌鸦闹枝头”之态势，且5日均量值于8月10日下穿10日均量值，深圳股市有“见顶”的迹象。但由于上证指数在这3个交易日中上涨了11点，仍位于5日均线之上，此时是否“见顶”尚难以判断。8月21日，上证指数涨至2108点收盘，可是深证成指却仅回升至5021.25点，不肯创出收盘新高点。上海股市上涨趋缓而深圳股市却滞涨，这分明奏响了两市见顶的前奏曲。8月22日，深证成指下跌76.59点，不但跌破了5日、10日均线，还跌破了20日均线（4952.83点），收盘于4944.66点。当日上证指数下跌33.98点，也跌破了10日均线，收盘于2074.70点。显然，深圳股市更弱，已经拖累上海股市，且两市的5日均量值均已在10日均量值的下方运行多日，两市的“顶部”已经初步显露。此为“卖点一”（参见图1—106、图1—107的竖线）。8月29日，深圳股市在上海股市反弹回升至前期高点附近的形势鼓

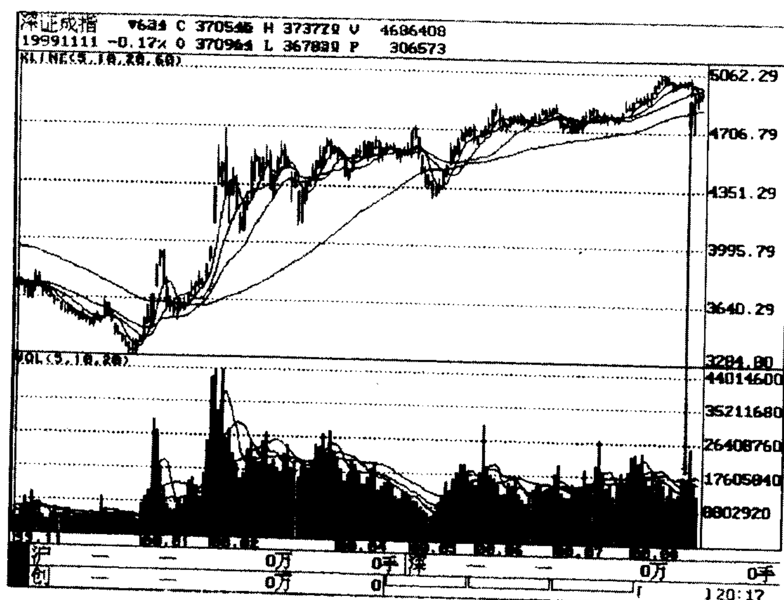


图1-106 深证成指1999年11月至2000年8月日K线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

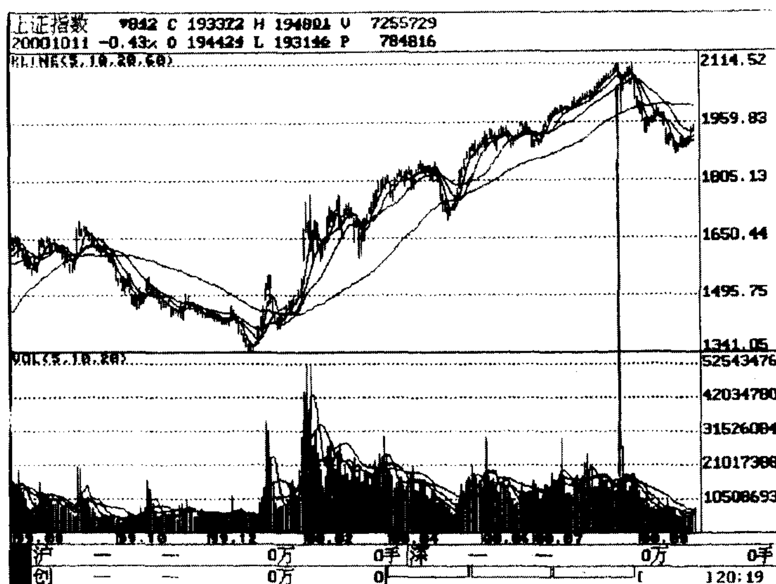


图1-107 上证指数1999年8月至2000年9月日K线图

舞下回升至10日均线之上，收盘于4985.45点，但8月30日，深证成指又下跌53.98点，跌破5日、10日、20日均线的支撑，收盘于4931点，确认“顶部”成立。上证指数也于30日跌破5日、10日均线，收盘于2076.14点。此时，沪深两市的5日均量值仍在10日均量值以下运行。表明在此点位入场承接的资金已不多。沪深两市相互“感应”验证了“顶部”的确立。此为“卖点二”。

“卖点二”确立后，上证指数一路下行，至9月25日跌至1875.91点。深证成指亦紧随下行，至9月25日跌至4424.01点。如果投资者坚决按“沪深股市相互感应逃顶卖出法”进行操作，在上证指数“卖点一”、“卖点二”出现的当日收盘前卖出股票，那么卖点分别为上证指数2074点、2076点，相对于上证指数后来跌至的1875点而言，分别有199点、201点的“逃顶效益空间”。而深证成指的卖点分别为4944点、4931点，相对于深证成指后来跌至4424点而言，则分别有520点、507点的“逃顶效益空间”。至

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

于这次“逃顶”效益不是很突出的原因，关键在于投资者的心态稳定。以上证指数为例，1996 年、1997 年的牛市涨幅较大，但 1998 年仅下跌数十点，1999 年、2000 点又显牛市涨升行情，“牛市”的形象已深入人心，在“慢牛”涨升的情形下，主力机构介入的成本也挺高的，大家都轻易不肯“割肉出局”，又怎么会深跌呢！

（三）操作中的注意事项

（1）沪深两市中一市创出新高，另一市却上下盘整不肯创新高，此为两个市场的多方主力意见分歧日趋严重的情形。如果股市此时运行在高位上，则是十分危险的见顶信号。因为股市运行在高位，需要更多的资金去推高，而如果主力大机构之间“做多做空”意见严重对立，空方主力坚决出货，则“做多”的主力很可能无力支撑危局，最后由多翻空，导致行情反转。因此，当沪深两市中一市创新高，另一市滞涨，其后两市中有一市已跌破 10 日均线，且成交量萎缩，5 日均量值下穿 10 日均量值，则大盘危矣，投资者可以卖出股票，静观其变。

（2）沪深股市的 10 日均线在涨升期间是很难跌破的，往往在瞬间跌至 10 日均线时便有多方主力入场争夺廉价筹码，当日指数便能收在 10 日均线上方。而一旦两市在收盘时都弃守 10 日均线，往往后市已经“看淡”，而如果两市都是在高位上连跌 2 天并跌破 10 日均线，表明两市主力“做空”的意志十分坚决，后市堪忧。

（3）沪深股市在高位上都收了长阴线或长上影线的小阴线，伴随着高于 5 日均量的成交量，这种情形的出现，表明在高位上多空意见严重对立，“做空”的力虽骤然加强，“做多”的力量尚能苦守，但由于是在高位区域，只有众多主力机构齐心协力才能确保充足的资金供应，而一旦有一些主力机构开始大力出逃，则后市堪忧。据统计，在这种情形下，股市多在二三天内见顶。

（4）沪深两市双双跌破 10 日均线，且两市的 5 日均量值跌破

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

10日均量值，此种情形是典型的“见顶”情形。从价格看，对10日均线，空方是志在必“破”，而多方则无力防守。从成交量上看，日渐萎缩的成交量说明，在此10日均线附近，已无机构资金愿意入场与做空的主力搏杀，既然如此，股市当然还得继续往下跌。

（5）“沪深两市指数在高位上同时跌破20日均线，且成交量萎缩”，这是最后的卖出机会。因为20日均线代表一个月来投资者的成本，如果一个月来入市的投资者都被套在高位上，那么谁还敢入市承接呢！而一旦股市的成交量继续萎缩，则说明在20日均线附近仍缺乏入场承接的主力资金，所以后市堪忧。

（6）“沪深两市相互感应逃顶卖出法”的关键之处在于如何理解“高位区域”。一般而言，经历数月的涨升，沪深两市各有40%以上的涨幅，两市已进入“高位区域”（今后随着投资者逐渐走向成熟，随着股市规模的不断扩大，也许大盘涨升30%以上即进入“高位区域”）。而投资者必须切记，只有在“高位”上，才可以比较分析沪、深两市有无相互印证、相互感应的见顶征兆，从而作出“逃顶”决策。如果沪深股市仅上涨二三百点，投资者就来“寻顶”、“测顶”、“逃顶”，那么再多的逃顶方法也是用不上的。

以上介绍了如何研判沪深大盘顶部的26种方法。应当说该26种方法都是有效的逃顶方法，投资者熟练掌握之后，都可以凭借其去研判沪深大盘的顶部。但是，刀枪剑戟等各种兵器虽然都可以用来杀敌，毕竟各有各的长处和短处，在各种场合使用起来威力自是各不相同。而对于练武者而言，有的喜好用枪，有的则乐于用剑，长期苦练，都可达到出神入化的境地。股市逃顶的方法也好像是刀枪剑戟，“尺有所短、寸有所长”，但都可以用来“逃顶”，但“威力”自是有别。对于投资者而言，有的喜欢长期使用“A逃顶方法”，有的更乐意采用“B逃顶方法”，这都是可以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

理解的，也可以收到长期运用、渐入佳境的效果。但是，笔者认为，如果投资者有时间、有精力，不妨花一点功夫，对这26种逃顶方法作一番了解，以摸透它们各自不同的“脾气”、“性格”，然后采取以下两个步骤：（一）建立自己的“测顶指标体系”。在26种逃顶方法中，投资者可以选择自己认为较为适用的20种，以此组成“测顶指标体系”。然后，在每日收盘后或晚饭后，投资者坐在电脑旁记录这20种技术指标的指标值，对照一下相应的“逃顶方法”，看看其中是否出现了逃顶卖出信号。一般而言，出现一两个逃顶信号是常有的事，可以不必理会；但一旦有六七种以上技术指标出现逃顶信号，投资者便不可不防，应作卖出准备，而如果有10种以上技术指标发出逃顶信号，则大盘走势“看淡”，投资者应坚决离场，“出货走人”。长期坚持使用“测顶指标体系”测顶、逃顶，成功率相当高，具有相当高的使用价值，投资者不妨一试。但每天记录、监测20种技术指标毕竟较为繁杂，一部分投资者有浓厚的兴趣或因购入的股票较多，能够长期坚持，而对于另一部分投资者而言，则希望有更为简捷的途径。笔者认为，这些投资者可在沪深大盘从底部涨升30%以上时开始监测、记录、分析上述“测量指标体系”，这样可以少花时间又不至于延误逃顶时机，是较为实用的。（二）长期选用较常用的5种逃顶方法。在26种逃顶方法中，投资者选择自己乐于接受并被市场广泛采用的5种逃顶方法，以此组合成自己的常用“兵器”。由于坚持长年使用，投资者对于该5种“兵器”应用自如，可以进入“出神入化”的境地，收到极佳的“逃顶效益”。笔者认为，MACD指标、RSI指标、OBV指标、CR指标、SAR指标、BRAR指标等可供投资者长期使用。当然，目前市场上公认MACD指标最具使用价值，实践中也的确如此，凭借其逃顶，成功率相当高，投资者可重点关注，监测、记录并长期采用该指标，当可收到较佳的“逃

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

顶效益”。

逃顶方法虽多，虽然都有效，但能否运用它、怎样运用它却因人而异，因此逃顶的结局也就不一样。较常见到，当大盘从高位区域滑落10%左右，许多技术指标都已发出逃顶信号，但大部分投资者仍抱侥幸心理，总担心自己卖出股票还是卖在“底部”，因此不愿意“出货走人”，便眼睁睁地看着自己手中持有的股票天天下跌而一筹莫展。这是错误的“惜售”心理在作怪。须知当大盘涨升50%以上时，已进入高位区域，随时都可能发生主力机构突然“杀跌出局”的情形。明智的投资者在此高位上应顺势而为，当大盘走势趋弱，且技术指标已提示该卖出股票时，决不应该“惜售”，而应当坚决抛售，以保卫胜利成果。在高位区域坚决清除“惜售”心理，也许是逃顶成功的最为重要的“方法”，谁能掌握这种“方法”，谁就将立于不败之地，在股海中作个潇洒的“弄潮儿”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章　如何研判热门板块的顶部

热门板块是沪深股市中长期存在的现象。热门板块的个股往往一荣俱荣，一损俱损。在大盘涨幅不大的情况下，热门板块中有的个股的股价可以翻几番，整个热门板块的个股的涨幅比起沪深指数的涨幅往往多出数倍。因此，追逐热门板块是一般投资者获利的法宝，也是机构投资者获取暴利的捷径，更是诸多投资者津津乐道的话题。但是多年来，对热门板块的顶部状态缺乏深入的研究，在诸多的证券杂志、报纸中涉及此话题的文章亦很少见。而广大投资者一则热衷于从热门板块中“淘金”，二则希望在“热门板块”转为“冷门”时自己能及时抽身而退，因此笔者对“如何研判热门板块的顶部”作了专题研究，列举了 6 种研判方法，以供投资者参考。

一、“领头羊”见顶卖出法

（一）“领头羊”见顶卖出法的含义

热门板块是以“领头羊个股”为代表进行炒作的，“领头羊”股价敢于涨升 50%，该板块中其他个股能上涨 30%；“领头羊”股价敢于涨升 100%，该板块中其他个股能上涨 60%；而“领头

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

羊”的股价敢于翻几番，该板块其他个股的股价皆有翻番的可能。既然“领头羊”个股在板块中担当如此重要的角色，判准“领头羊”个股的顶部，也就能得出整个热门板块顶部的大致位置，此时投资者就能作出从该板块撤退的决策，以保住胜利果实。而一旦判准“领头羊”尚处于拉升期，投资者不妨立即参与热门板块的炒作，以获取短线收益。“领头羊见顶卖出法”在沪深股市中屡试屡验，是十分可靠的逃顶方法。

（二）实例剖析

例一：图 2—1 是上海梅林（600073）1999 年 12 月至 2001 年 4 月的周 K 线走势图。从图中可以见到，该股 1999 年 12 月初自 7 元多启动上行，借网络概念连拉 10 条周阳线，至 2000 年 2 月 14 日至 18 日这一周，飞升至 33.26 元，两个半月之中股价上涨了 370%，创造了“网络神话”。该股于 2000 年 2 月 21 日至 25 日这

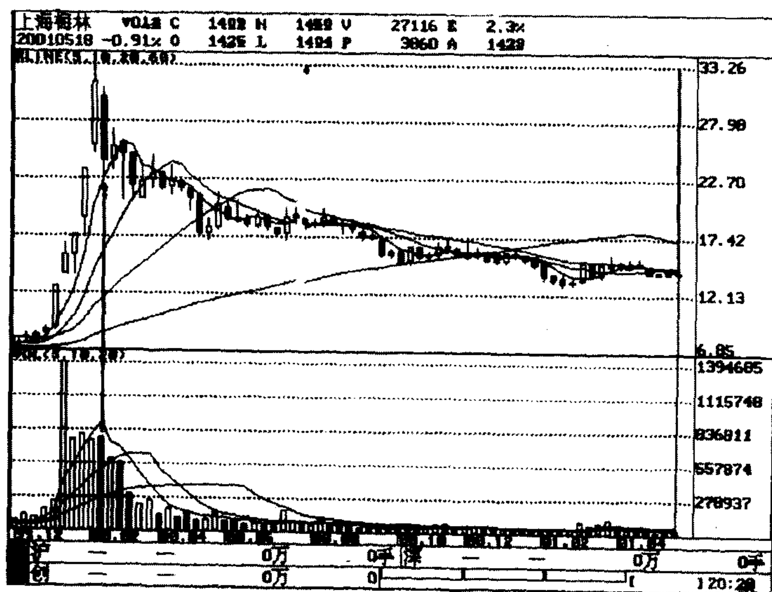


图2-1 上海梅林1999年12月至2001年4月周K线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一周该股进入调整，当周从 31.55 元跌到 24.26 元，跌幅达 23%，且成交 7535.59 万股，换手率 62.8%，有主力机构出逃的迹象，表明这只网络板块的“领头羊”开始领跌（参见图 2—1 竖线）。图 2—2 是中信国安（0839）1999 年 12 月至 2001 年 4 月的周 K 线走势图。从图中可以见到，该股股价从 1999 年 12 月初的 22 元启动上行，到 2 月 14 日至 18 日这一周已涨至 56.20 元，仅仅两个月时间股价上涨 34 元，是深圳股市的网络板块“领头羊”。该股也于 2 月 21 日至 25 日这一周步入调整，周跌幅达 13.29%，从 47.99 元跌至 41.61 元，成交 1979.02 万股，表明该“领头羊”进入伏击圈，受到重伤（参见图 2—2 竖线）。2000 年 2 月 18 日前后

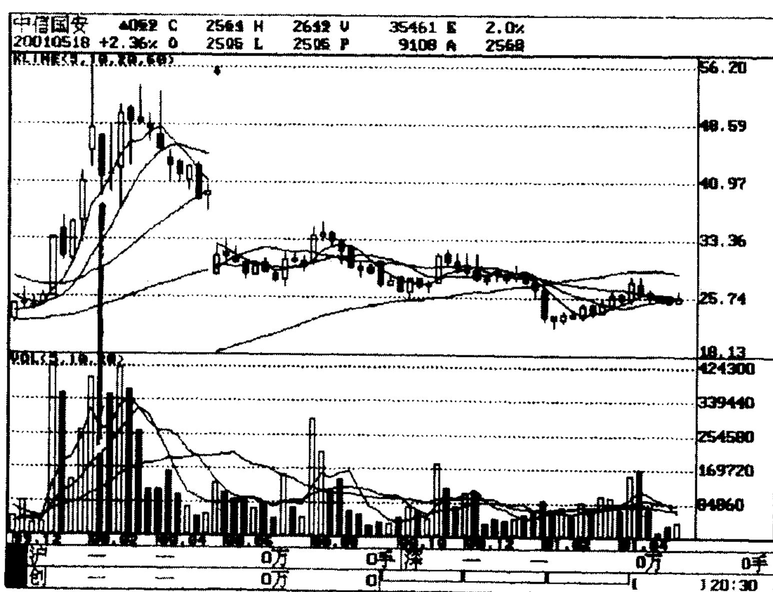


图2-2 中信国安1999年12月至2001年4月周K线图

受到“重创”的网络板块“领头羊”尚有综艺股份，该股从 1999 年 12 月底的 24 元启动上行，至 2 月 18 日涨至 58.43 元，在 2 月 21 日至 25 日的“调整周”中下跌了 5.53%，换手 6653.40 万股，换手率达 67%。此外，2 月 18 日前后受“重创”的网络板块“领

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

头羊”还有漳泽电力，该股从1999年12月底的10.58元启动上行，至2月18日已涨至20.13元，在2月21日至25日的调整周中从24.35元跌至19.71元，成交3201.75万股，换手率达26.70%。这些个股都是公认的网络板块“领头羊”，它们的领先下跌是网络板块降温、庄家出逃的铁证，是整个网络板块分崩离析的前兆。随着这几只“领头羊”的下跌，整个本来红红火火的网络板块便陷入群龙无首、自顾不暇的境地，绝大多数的“网络概念股”纷纷“落下马来”。例如精密股份（600092），于2000年2月21日至25日这一周下跌6.34%，换手31%，第二周略有反弹，随后一路下跌，至2001年2月已从19元高位跌至11元；诚成文化（600681），因网络概念从1999年12月30日的10.15元启动上行，至2000年2月18日升至31.61元，2月21日至25日进入“调整周”，虽然该股在此后仍奋勇创出36.20元的新高，但3月5日起终究一蹶不振，至2001年2月已跌至11.90元；东方明珠（600832），该股1999年底自22元启动上行，至2000年2月18日升至36.63元，2月21日至25日的“调整周”中该股亦步入调整之中，虽然该股后来仍奋力创出新高，但毕竟“独木难支”，不久遂告下跌，至2001年2月已跌至25元；海虹控股（0503），该股1999年底自18.76元启动上行，至2000年2月18日升至56.47元，该股虽然堪称“网络英雄”，但终于不敌抛盘，至2001年2月已跌至20.47元。总之，一大批“网络股”在2000年2月28日前后网络板块“领头羊”步入下降通道时，纷纷从高位跌回原先启动位置。例如远东股份（0681）从高峰时的36.95元跌至2000年2月上旬的17.20元；聚友网络（0693）的最高价位为31元，至2001年2月中旬已跌至20元；厦门信达（0701）的最高价位为24.78元，至2000年2月中旬已跌至于13.40元。“领头羊”领先下跌引起整个网络板块分崩离析，其留给投资者的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

教训是：凡是被市场资金狂热追逐的板块，当其“领头羊”个股走势疲软，显示主力机构已在减仓出局时，该板块将面临十分危险的境地，投资者应立即“出货走人”。尤其是以某种“概念”为炒作题材的热门板块，一旦主力机构出逃，其股价便有“腰斩”的可能，高位被套者难有“翻身”之日。

例二：图 2－3 是天坛生物（600161）2000 年 10 月至 2001 年 4 月的日 K 线走势图。从图中可以见到，该股于 2001 年 1 月 2 日以 294.17 万的成交量收报于涨停板，收盘价 27.15 元。当日受其影响，沪深两市生物板块个股纷纷响应。复星实业当日上涨 7.82%，东阿阿胶当日上涨 5.75%，金花股份当日上涨 5.62%。由于天坛生物系生物板块的“领头羊”，其走势深刻地影响该板块的涨跌。1 月 3 日天坛生物又一个涨停板把生物板块带上一个新台阶。此后，该股奋力上行，至 1 月 10 日瞬间最高涨至 34.25 元，但当日收盘价仅为32.67元，有主力出货的嫌疑（参见图2－3竖

图2-3 天坛生物2000年10月至2001年4月日K线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

线)。第2天（即1月11日)，该股以11%的换手率下跌5.58%，宣告“领头羊”开始领跌，至此，生物板块纷纷下跌。复星实业从1月11日起连拉3条阴线，股价跌至60日线边缘；海王生物、金花股份连跌3天，股价跌至20日均线以下，东阿阿胶的股价也于1月15日跌破了20日均线。以上实例留给投资者的教训是：既然生物板块的“领头羊”非“天坛生物”莫属，那么这只能是一个小热门板块，难见“大气候”。一旦该股见顶或在高位出现长阴线，投资者应将手中持有的该板块股票坚决卖出，以规避下跌的风险。

例三：图2—4是华工科技（0988）2000年7月至2001年2月的日K线走势图。从图中可以见到，该股2000年9月29日自63.50元启动上行，至10月24日涨至83.00元，涨幅达30.7%，同期上证指数从1910点启动上行，上涨至1956点，仅仅上涨2.4%，可见该股是这段行情中的“宠儿”。同时该股又是次新高科技股（尤其是激光概念股）的“领头羊”。在其带领下，在这段时间里，铜峰电子(600237)从24.75元涨至30.75元，涨幅24%；亿阳信通（600289）从51.88元涨至59元，涨幅13.72%；安泰科技（0969）从37.29元涨至50元，涨幅34%；中科三环（0970）从38.98元涨至45.50元，涨幅16.72%；科苑集团（0979）从25.60元涨至30.80元，涨幅达20.31%；兰光科技（0981）从23元涨至30.20元，涨幅达31%。由于次新高科技板块大多处于高位，价位在80多元的华工科技需要大量资金的供给，而安泰科技、亿阳信通、中科三环等股价位亦不低，介入这一板块炒作的主力机构虽然奋力拉抬股价，形成板块效应，走势强于大盘，但大盘因处于高位运行，已难“大有作为”，此时介入这一板块炒作的主力机构也不敢恋战。10月24日，上证指数突然下跌2.59%，华工科技当日仍上涨了3.16%，收盘于83元。但

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 2 个交易日、第 3 个交易日该股却接连走软，连跌 3.37%、2.92%，跌破 5 日均线，显示其主力已不敢恋战，有撤庄的意图（参见图 2—4 竖线）。此时这一板块的个股纷纷深幅下跌。中科三

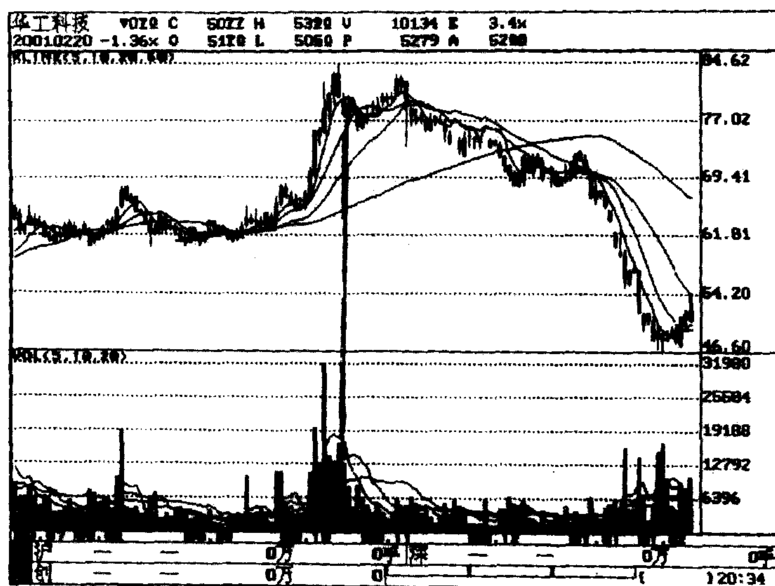


图2-4 华工科技2000年7月至2001年2月日K线图

环、科苑集团等股也随之跌破 5 日均线，步入下降通道。后来虽然亿阳信通、铜峰电子等个股曾一度强力反弹，但随着华工科技于 2001 年 2 月上旬跌至 48 元，这一板块的个股也纷纷创出新低或跌至上市以来的低位。该板块联袂下跌给投资者留下的教训是：当华工科技从 60 元升至 84 元时，次新高科技股纷纷上行，但沪深两市的成交金额却未能有效放大，此时这一板块的炒作热度必然难以持久。而一旦华工科技的股价跌破 10 日均线，并连续下跌，整个次新股板块必然军心浮动。此时，正是投资者从该板块撤出的良机。

例四：图 2—5 是马钢股份（600808）1999 年 12 月至 2001 年 4 月的周 K 线走势图。从图中可以见到，该股从 2000 年 3 月初的 2.60 元启动上行，至 6 月 2 日，已涨至 5.77 元，涨幅达 121%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而同期上证指数从 1738 点升至 1916 点，仅上涨 10%。该股是 2000 年继“网络概念股”之后兴起的低价国企大盘股的“领头羊”。在其带领下，一汽金杯（600609）从 4.92 元涨至 6.20 元，华北制药（600812）从 4.71 元涨至 6.84 元，深宝安（0009）从 4.06 元涨至 7.84 元，世纪星源（0005）从 7.65 元涨至 10.40 元。2000 年 6 月 5 日至 9 日这一周马钢股份开始跳水，该股从 5.77 元跌至 4.80 元，跌幅达 16.81%，成交 31151.81 万股，换手达 51.9%。从跌幅及换手率来看，主力机构在高位已减仓出逃（参见图 2—5 竖线）。该股从此步入下跌通道，至 2001 年底，已跌至

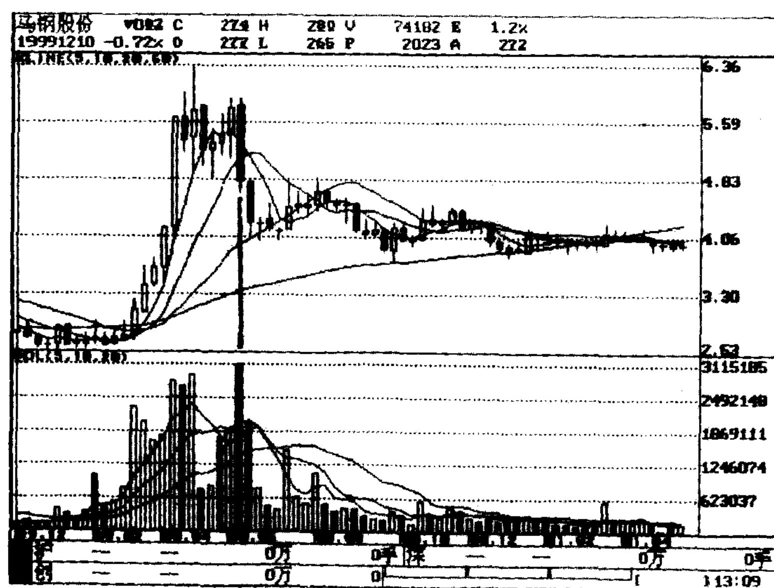


图2-5 马钢股份1999年12月至2001年4月周K线图

3.90 元。随着该股的跳水，该板块纷纷“跌下马来”，参与这一板块炒作的投资者，如果在马钢股份放量跌破 10 日均线之时不能及时“出货走人”，此后仍犹豫、观望则被“深深套牢”。

（三）操作中的注意事项

（1）“领头羊见顶”是判断热门板块顶部的有效方法，在股市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实战中屡试屡验。尤其是涨幅已达数倍的“领头羊”，例如网络板块“领头羊”上海梅林等，其一旦在高位放量下行，则整个热门板块危机四伏，投资者应急流勇退，切不可恋战。

（2）面对某一热门板块中部分“领头羊”开始下跌而部分“领头羊”仍顽强上行的复杂局面，投资者宁可做空不可做多。例如 2000 年二三月间上海梅林等一批网络“领头羊”走势已十分疲软，但海虹控股、东方明珠等股仍顽强创出新高。此时投资者仍应从该板块退出，因为在众多网络股都已疲弱下跌之时，个别强势股已很难挽回大局。

（3）有些并非十分热门的“热门板块”，如 2001 年初的生物制药板块，由于注入该板块的资金量不大，因此始终只有一只“领头羊”——天坛生物。投资者可以观察其走势的强弱而决定是否买卖该板块的个股。一旦该股在高位跌破 10 日均线，则投资者对该板块个股“多翻空”是惟一正确的选择。

（4）“领头羊”是否确已“领跌”，应以是否跌破 10 日均线、是否比大盘走势更弱、是否其 5 日均量值在高位已向下勾头作为判断的准则。

二、“领头羊”上涨而板块滞涨卖出法

（一）“领头羊”上涨而板块滞涨卖出法的含义

一个生命力较强的热门块板往往能持续走强两三个月，而未能得到市场热烈响应的热门板块往往只能持续走强半个月左右时间。但不管持续时间多长，一个热门板块的兴衰，往往可以分为形成期、成长期、成熟期和衰退期。热门板块进入成熟期的标志有许多，例如“领头羊”个股已有 50％以上的涨幅、沪深股市的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其他个股走势疲弱已无法呼应该板块涨势、股市的日成交金额已逐日递减等。而就热门板块本身而言，其步入成熟期转入衰退期的一个重要特征是："领头羊"个股继续涨升而整个板块已很疲惫，绝大多数"同门师兄师弟"已经"罢工"观战。此时，"领头羊"个股尚在作最后的拉升，而其他"同门弟兄"尚处于横盘之中，正是"出货走人"的良机。

（二）实例剖析

例一：图2—6是ST郑百文（600898）2000年7月至2001年2月的日K线走势图。该股曾以亏损数亿元而闻名。2001年1月3日该股因"资产重组成功"而报收涨停板，至1月12日，该股连拉8个涨停板，从6.73元涨至9.94元，涨幅达47.69%，成为ST板块的"领头羊"。但由于该股涨升之时已面临年报公布期，许多ST个股将面临"丑媳妇难见公婆"的窘境，且这一板块在年前已经得到较为充分的炒作，难以"大有作为"。因此，ST郑百文的疯狂拉升只不过带动了ST琼能源（0502）、ST高斯达（600670）等个股，其余ST个股不肯积极响应。ST郑百文于1月3日、4日开始涨停板时，大多数ST个股尚能涨幅居前；而当ST郑百文1月11日、12日仍坚决拉升，又是连拉两个涨停板时，整个ST板块已几乎没有肯与之呼应的个股，有一些个股甚至已步入下降通道。此时，正是ST板块面临较大风险之时。1月15日，ST郑百文一开盘就涨停板，但不久涨停板就被打开，终盘以跌停板报收，当日成交2590.8万股，换手率达24.2%。高位区域出现大阴线伴随大阴量，是庄家坚决出逃的标志（参见图2—6竖线）。此后该股接连跌停板，至2月15日已跌至6.07元。ST郑百文以"重组明星"的身份连升8个涨停板尚未能促成整个ST板块的上升，表明该板块已上升无力。一旦ST郑百文连连跌停板，ST个股便纷纷破位下行，给投资者带来"一场小灾"。例如ST深华源

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

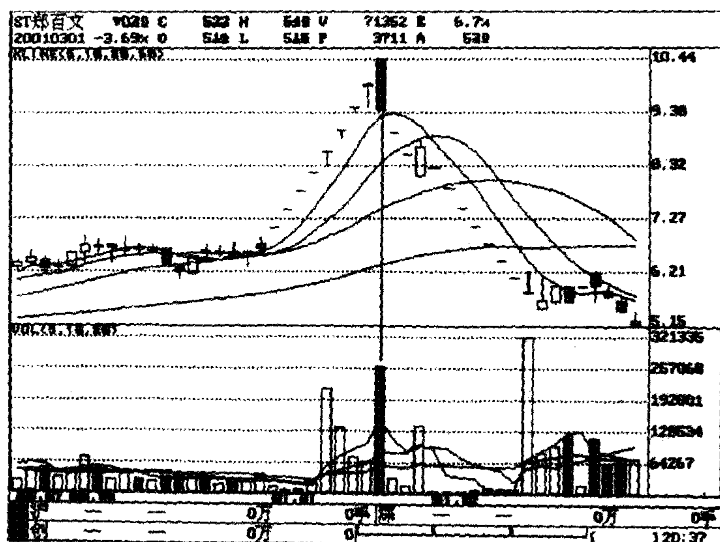


图2-6 ST郑百文2000年7月至2001年2月日K线图

(0014)，其在ST郑百文1月3日第一次涨停板时，也以涨停板报收，收盘于15.99元，但此后该股就驻足不前，ST郑百文见顶回落后，ST深华源跌破14.73元的颈线位，至2月15日已跌至11.57元。再如ST琼港澳(0504)，当1月3日ST郑百文第一次涨停板时，该股亦以涨停板报收，收盘于19.12元，随后遂不肯再拉升，至1月15日ST郑百文见顶回落时，ST琼港澳亦向下跌破颈线位，至2月9日跌至13.40元。ST郑百文因重组成功连拉8个涨停板却不能带动整个ST板块的上升，最终因其见回落引发了该板块的暴跌，这一事实充分说明："领头羊上涨、而板块滞涨"是该板块面临巨大危机的前兆，投资者对此类板块应敬而远之，如手中持有该类股票，应尽快脱手，以免陷入被动。

例二：图2—7是东方明珠(600832)1999年12月至2000年9月的日K线走势图。从图中可以见到，2000年3月13日该股上升2.21%，创出53.08元新高。该股年初自23元处启动，经过两

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个多月时间涨至53元，已是高处不胜寒（参见图2—7竖线）。此时作为前期网络板块“领头羊”的上海梅林（600073）已从33元

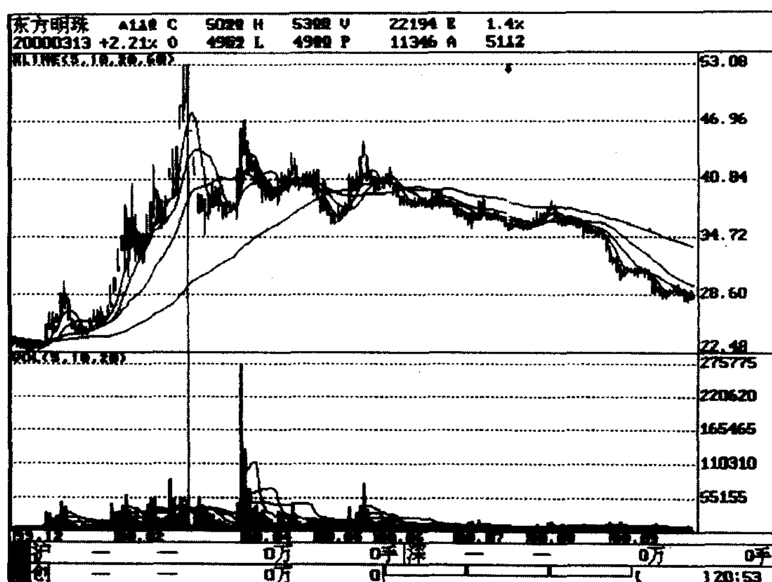


图2-7 东方明珠1999年12月至2000年9月日K线图

跌至24元，综艺股份（600770）已从64.27元跌至49.05元，中信国安（0839）已从56.20元跌至48.43元。此时的网络板块已是处于十分微妙的境地。3月13日，后期网络板块“领头羊”东方明珠奋力上涨了2.21%，收盘于50.90元，可是同属“领头羊”的聚友网络（0693）却下跌了0.22元。另一只“领头羊”海虹控股（0503）当日无量反弹，收盘于75.76元，离该股83.18元的前期顶部尚有一大段价差。此时指望已在75元高位的海虹控股冲破83元创出新高几乎不可能，因为首只冲上百元大关的股票亿安科技（0008）此时已从百元以上高位跌至76.92元。纵观整个网络股板块，尚在相对的高位盘整着，似乎在等待东方明珠再带领“众兄弟”上一个台阶。但既然东方明珠创出新高仍无法带动网络板块上行，介入东方明珠炒作的主力似已倍觉“高处不胜

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

寒”，于 3 月 14 日开始杀跌出局，当日遂以跌停板报收。当日聚友网络亦下跌了 6.27%，海虹控股下跌了 2.41%，上海梅林下跌了 4.92%，中信国安下跌了 4.29%。至此之后，网络股陷入新老“领头羊”齐刷刷下跌的困境。至 2001 年 2 月上旬，中信国安已跌至 22 元，上海梅林从 35 元跌至 13 元，而东方明珠亦从 53.08 元跌至 25 元。网络股纯属“概念炒作”，这种炒作虽然具有狂热性，但一旦在高位上第一批“领头羊”已经下跌 20%左右，第二批“领头羊”的表现就至关重要。而上述实例中，当东方明珠奋力冲上 53.08 元高位，其他网络股的庄家却都在驻足观望，谁都不敢跟随东方明珠创出新高，此种心态已充分说明进入该板块主力机构已经不思进取，该板块已是进入强弩之末的境地了。此时，如果投资者能识破这一点，坚决作卖出操作，那么就能确保参与网络股炒作的胜利果实，尽情享受炒股的乐趣。

例三：图 2—8 是胶带股份（600614）2000 年 10 月至 2001 年 4 月的日 K 线走势图。从图中可以见到，该股 11 月 27 日自 17.37 元处启动上行，至 12 月 20 日已涨至 33.88 元，是上海股市中上海本地小盘股板块的“领头羊”。从 11 月 27 日至 12 月中旬这段日子里，由于该股的快速涨升带动了联华合纤（600617）从 16.38 元涨至 25.10 元，轮胎橡胶（600623）从 15.40 元涨至 17.05 元，交大南洋（600661）从 24 元涨至 27.86 元，ST 钢管（600845）从 17.68 元涨至 23.05 元。在这一板块中，胶带股份涨幅最大，攻势最为凌厉，显然是这一板块的“领头羊”。但有趣的是，在胶带股份 11 月 27 日启动上行后的数个交易日，该股带动整个板块上升的效果十分明显，例如联华合纤 11 月 27 日上涨 3.69%，28 日接着上涨 4.78%，29 日微跌 1.50%，30 日便以涨停板报收。该板块的其他个股走势与其十分相似。但到了 12 月 19 日、20 日胶带股份接连两日涨停板（参见图 2—8 竖线），其攻势虽然凌厉，可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

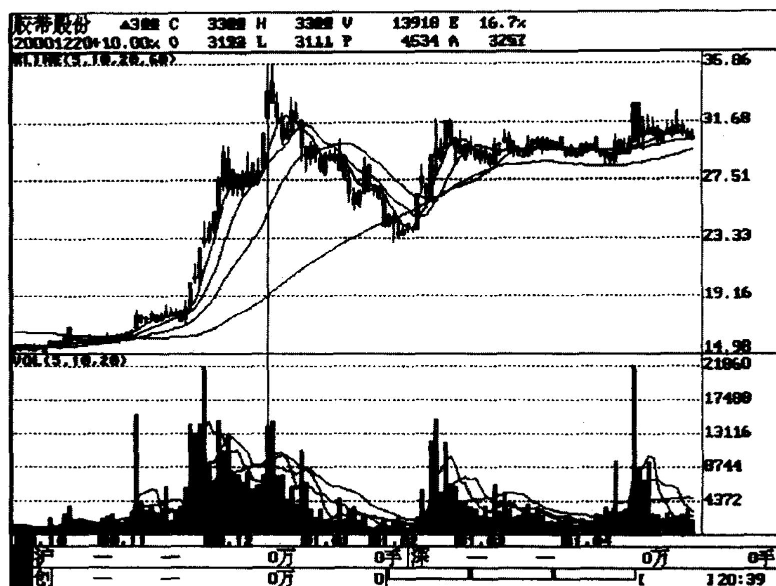


图2-8 胶带股份2000年10月至2001年4月日K线图

整个板块的趋势却不理想：交大南洋、联华合纤虽然上涨，却未能创出新高，ST 钢管则下跌了 3%。由此可见，尽管胶带股份凌厉拉升，却不能带动该板块同步上行，这一走势表明该板块的“做多”庄家此时已是做好“西瓜皮底下抹油——溜”的准备了。12 月 21 日胶带股份升至 35.86 元后回落，收盘于 33.13 元，下跌 2.21%，成交 146 万股，换手率达 17.50%。如此走势，表明该股的庄家已在高位出逃。此后该股进入下跌通道，至 2001 年 2 月已跌至 23.90 元。而该板块的个股亦纷纷下跌，至 2 月 16 日止，联华合纤从 25.98 元的高位跌至 18.30 元，轮胎橡胶从 18.06 元的高位跌至 14.32 元，交大南洋从 33.50 元的高位跌至 23.02 元，ST 钢管从 25.41 元的高位跌至 19.86 元。而同期上证指数从 2000 年 12 月 20 日的 2071 点跌至 2001 年 2 月 16 日的 1942 点，仅下跌了 129 点，跌幅仅达 6.22%。上述实例可以说明，一旦“领头羊”领涨，进入快速拉升的阶段（例如胶带股份 11 月 19 日、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

20日接连两天涨停板）而同板块个股未能积极响应，甚至出现下跌的个股（例如ST钢管股份12月19日、20日下跌了3%），说明该板块已经进入最后的“晚餐”阶段，投资者应及时准备“开溜”，以防不测。

例四：图2—9是亿安科技（0008）1999年11月至2000年3月的日K线走势图。从图中可以见到，该股1999年12月30日自42.08元启动上行，至2000年2月18日已涨至116.12元。由于该股的疯狂拉升，在1999年12月30日至2000年2月18日期间，带动了清华同方（600100）从36.20元涨至72元，阳光股份（0608）从17.28元涨至54.68元，四川湖山（0801）从22.84元涨至78.81元，中信国安（0839）从25.50元涨至56.20元，清华紫光（0938）从56.00元涨至106.57元。该板块可以称作沪深股市的高价股板块。短短一个多月时间里，以亿安科技为龙头，该板块个股你追我赶，争强斗狠，都有令人震惊的升幅。但进入2月15日以后，该板块个股出现了明显分化走势，其中作为“领头羊”的亿安科技2月16日涨停板，但2月17日、18日仅仅微涨了0.70%、0.42%，显然介入炒作的庄家此时已有怯意，有“见好就收”的意图。但是，高价股板块却已纷纷下行。清华同方于2月17日突然下跌了8.49%，而且该日以跳低9%开盘，显然主力机构已迫不及待地寻求出货。中信国安2月17日则以跌停板报收，全日成交1543.75万股，换手率达8.7%，显然有主力机构坚决出逃；清华紫光2月17日则下跌了7.36%，成交593.52万股，换手率达9.3%。由此可见，高价股板块的庄家在2月17日纷纷获利回吐，且都在坚决出货，此时亿安科技仍在强撑危局，但也只能上涨0.7%。实际上亿安科技已是“曲高和寡”（参见图2—9竖线）。亿安科技“独木难撑”，于2000年2月21日下跌5.24%，2月22日跌停板，2月23日再次跌停板，其庄家凶狠地“杀跌出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

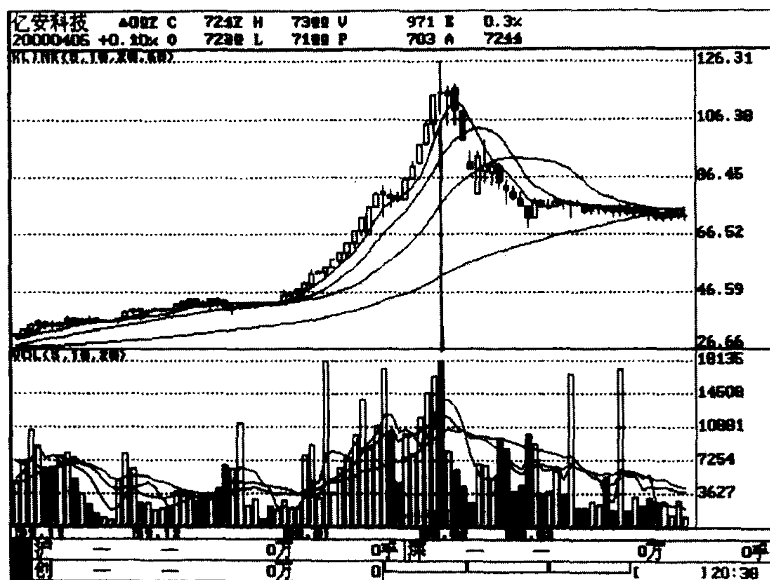


图2-9 亿安科技1999年11月至2000年3月日K线图

逃”，宣告高价股板块的炒作终结。此后不到一个月时间，亿安科技已跌至 68 元，清华同方跌至 54 元，四川湖山跌至 53 元，中信国安跌至 37.80 元，清华紫光跌至 78.25 元。该板块快速崩盘的结局留给投资者深刻的教训：高价股炒作是难以持久的，尤其是能站稳 100 元以上的高价股尚没有先例。当亿安科技冲上百元大关之后，高价股板块的庄家在“百元梦”已实现，市场一片叫好声时，就纷纷作撤庄的打算。2000 年 2 月 17 日亿安科技上涨而该板块的多只个股跌幅都达到 7%以上，此种走势令介入亿安科技炒作的庄家心灰意冷，于是 2 月 21 日、22 日、23 日，该股终于凶猛下跌，3 日深跌 27%，让高位追涨者深套其中。上述实例留给投资者的教训是：“高处不胜寒”，百元以上的高价股是必须抛售的对象，如果高价股板块的其他个股已出现滞涨或较深跌幅，则股价尚在百元以上的“领头羊”必然独木难支，其后市必有一波凶狠的下跌行情。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（三）操作中的注意事项

（1）“领头羊个股上涨而板块滞涨卖出法”是十分灵验的测量热门板块顶部的方法。无论是高价股板块还是ST板块，无论是最热门的网络股板块还是相对冷门的生物制药板块，运用该卖出方法都可以令人满意，可以确保参与炒作热门板块的胜利果实。运用此逃顶方法，投资者应当勤于做“功课”，在每日股市收盘之后仔细分析是否出现该热门板块多数个股滞涨的情况，一旦发现此种情形，第二天开盘时应作卖出操作，切不可等待观望，贻误“撤退”良机。

（2）采用“领头羊上涨而板块滞涨卖出法”，关键是要认准“领头羊”和该板块的“羊”。例如上述上海本地小盘股板块炒作中，胶带股份从11月27日起至12月20日止不到一个月时间便从17.37元涨至33.88元，是该板块中惟一的“领头羊”。而联华合纤、轮胎橡胶、交大南洋、ST钢管等均属于“跟风羊”，只有分清“领头羊”与“跟风羊”，并每天关注它们的走势，才能及时发现“跟风羊”滞涨的情形，从而及时作卖出该板块个股的决策。

（3）有时“领头羊上涨而板块滞涨”表现为“领头羊”小涨而“跟风羊”深跌，例如上述亿安科技2000年2月17日仍上涨0.7%，而同日清华同方、清华紫光等均下跌7%以上。这一情形的出现，表明该板块面临十分凶险的局面，介入该板块炒作的庄家获利了结的愿望十分强烈，投资者应争分夺秒同庄家抢“跑道”，尽快出货走人，以免饱受深深“套牢”的痛苦。

（4）“领头羊上涨而板块滞涨卖出法”可以作为判断热门板块顶部的重要方法，但应与其他技术指标相配合，才能最大限度地收到良好功效。例如上述所举例子中，当亿安科技于2000年2月17日仍上涨0.7%时，清华同方、清华紫光、中信国安等股却下跌7%以上，并都有“奇特”之处：清华同方当日以跌幅9%开盘，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而清华紫光和中信国安当日成交量均在8%以上，这些反常现象和异常的成交量都充分表明庄家“做空”的决心和手段非同一般，将这些特征结合“领头羊上涨而板块滞涨卖出法”就可以清晰地得出结论：该板块的确已经“见顶”。

三、热门板块上涨而大盘滞涨卖出法

（一）热门板块上涨而大盘滞涨卖出法的含义

一个热门板块的形成有其深刻的原因，有的热门板块兴盛时恰逢“天时、地利、人和”，则其“领头羊”在两三个月时间内叱咤风云，涨幅数倍，跟风者亦赚个不亦乐乎。例如2000年初网络板块兴起，此时正逢股市初升期，各路“诸侯”立马横枪，驰骋股市，网络板块鸡犬升天，涨得令人心跳。而此时沪深股市不断涨升，呈现一片繁荣景象。而有的热门板块，其兴起之时恰逢沪深股市陷入盘整之时，由于该板块的不断上涨，带动沪深股市小幅回升，但往往因成交量未能放大，没几天沪深股市即又告下跌或盘整，该热门板块也只好见顶回落。而根据大盘滞涨及能量萎缩的情况伺机卖出热门股的方法，可以称为“热门板块上涨而大盘滞涨卖出法”。该办法简便、实用，便于投资者掌握。

（二）实例剖析

例一：图2－10是天坛生物（600161）2000年12月至2001年3月的日K线走势图。从图中可以见到，该股2000年12月28日自23.58元启动上行，至2001年1月10日最高时涨至34.25元，涨幅为45%。受其影响，从2000年12月28日至2001年1月10日，复星实业（600196）从22.34元涨至26.18元，涨幅达17.1%；海王生物（0078）从22.05元涨至27.70元，涨幅达

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

25.6%；东阿阿胶（0423）从15.17元涨至17.23元，涨幅达13.6%；金花股份（600080）从14.57元涨至16.80元，涨幅达15.3%。该板块给人的印象是来去匆匆，作为“领头羊”的天坛生物涨幅达45%，而其他个股大多仅上涨15%左右。这是什么原因呢？其实最大的原因在于大盘走势不佳。当生物板块领涨时，大盘走势初期尚能配合。以上证指数为例，2000年12月29日、2001年1月3日尚能小幅上升，从2055点涨至2123点，并呈现价涨量升的情形。而当生物板块上升一波尚在高位整理时，沪深大盘却已走弱。1月4日至9日，上证指数从2123点跌至2101点，下跌22点，且成交量日渐萎缩，深证成指则从4822点跌至4739点，5日均量值下穿10日均量值。此种大盘走势表明生物板块的炒作未能激发投资者“做多”的激情，其他个股的庄家趁大盘小幅回升在悄悄派发筹码。而此时，介入生物板块炒作的庄家一看大势

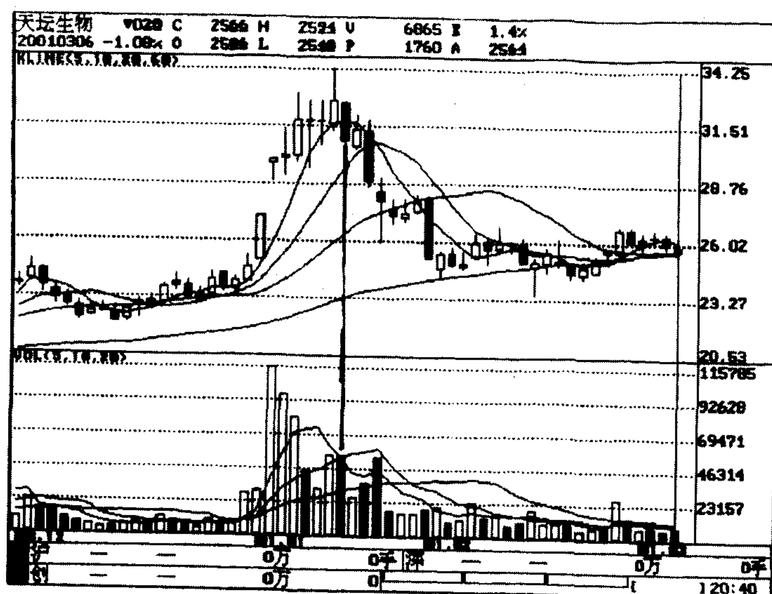


图2-10 天坛生物2000年12月至2001年3月日K线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不妙，就于2月11日“杀跌出局”。当日天坛生物下跌5.85%，换手548.95万股，换手率达11.4%，显然庄家开始出逃（参见图2—10竖线）。而海王生物亦于当日下跌了3.51%，复星实业下跌了2.37%，金花股份下跌了1.48%。生不逢时的生物板块就此步入了下跌通道。而生物板块的下跌又促成了沪深股市的进一步下跌，从2001年1月10日至2月16日，天坛生物从34.25元跌至25.03元，而上证指数亦从2125点跌至1941点。值得一提的是，生物板块未能形成较大规模的炒作，是受大盘走势的拖累，而大势之所以疲软，又是受中科创业、亿安科技、莱钢股价等股受查处消息的影响。由此可见，在大势不佳、利空消息频传、人心不稳的情况下，热门板块的炒作是难以持久的。作为一个清醒的投资者，在中科创业暴跌不止且大盘走势疲软之际，就应果断出手，卖掉生物板块的股票，以保住胜利果实。

例二：图2—11是上证指数2000年8月至2001年2月的日K线走势图。从图中可以发现，上证指数从2000年9月26日的1878点涨至11月23日的2119点，涨幅将近13%。而在此期间，部分ST个股连袂上扬，形成一个热门板块。这些ST板块往往在大盘见顶后尚能上扬，以此吸收跟风炒作的散户投资者。而介入ST板块炒作的庄家，明知年底临近，“丑媳妇难见公婆”，因此往往孤注一掷，准备拉高股价再逢高派发。2000年11月24日，上证指数下跌3.12%，跌至20日均线边缘（参见图2—11竖线）；深证成指则于当日下跌2.81%，其成交量为近期天量，显然有主力机构杀跌出逃。当日ST板块独撑危局，大部分ST个股仍能顽强攀升。但既然大盘已步入下行通道，此时介入ST板块炒作的庄家岂有独撑危局、让自己“满仓”的道理呢！一部分ST个股的庄家遂于12月6日前后奋力出逃。例如ST鞍一工（600813）于12月5日、6日连跌两天，跌幅达6%；ST包装（600137）则于12月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

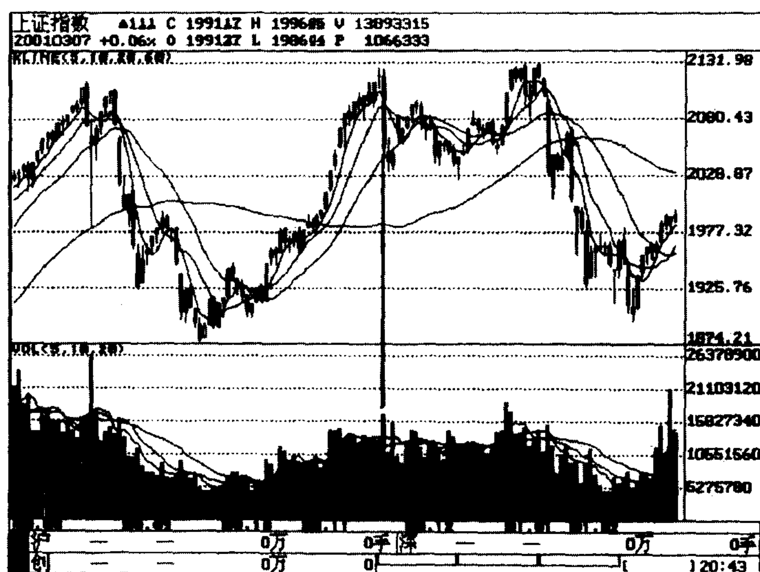


图2-11 上证指数2000年8月至2001年2月日K线图

5 日收出高位阴线，6 日再收阴线，8 日回升 0.93%，其后两个交易日又连连下跌。ST 金田（0003）的庄家 12 月 6 日尚在拉升，眼见 ST 板块的个股纷纷下跌，该庄家也不敢恋战，其后，从 7 日至 18 日的 8 个交易日中该股从 9.08 元跌至 7.64 元，可谓仓惶出逃。ST 联益（0696）的庄家 12 月 6 日尚在独撑危局，7 日、8 日眼见大势不妙，只好撤庄防守，股价连跌 2 天。ST 凯地（0411）的庄家 12 月 7 日尚在拉升，8 日连忙撤庄，股价以跌停报收，第 2 个交易日（12 月 11 日）又下跌 4.21%，此后该股遂一路下行。ST 白云山（0522）的庄家则十分谨慎，12 月 5 日、6 日、7 日连跌 3 天，股价已跌破 20 日均线。

另有一些 ST 个股，或由于庄家持仓过重，或由于其他原因，仍顽强坚守了八九个交易日，终于在大盘走势不佳的压力下，于 12 月中旬纷纷撤庄。例如 ST 琼港澳，从 12 月 11 日起开始下跌，此后 13 个交易日中，除收了一根小阳线外，其余全部为阴线，庄

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

家出逃如此不择手段，令投资者叫苦不迭。ST 东海股份（0613）勉强支撑至 12 月 15 日才开始下跌，但一跌就很惨，35 个交易日中，该股从 11.28 元跌至 7.05 元。ST 东北电的庄家于 12 月 13 日开始撤庄，5 个交易日中股价从 8.73 元跌至 7.80 元，可谓“快速下沉”。而 ST 吉轻工（0546）、ST 九州（0653）、ST 甬华联（600683）等股的庄家也不约而同地在 12 月 12 日、13 日、14 日这几天撤庄逃逸。以上 ST 板块个股纷纷见顶的实例留给投资者一个深刻的教训：在沪深股市大势已经走弱的情形下，参与板块的炒作尤要小心谨慎。对于由于特殊原因而作最后拉升的板块（例如 ST 板块），投资者应当“敬而远之”，如投资者手中持有该板块股票，也应作卖出打算，一旦该板块个股开始“联袂下行”，则应及早作卖出操作。

例三：图 2—12 是上证指数 2000 年 8 月至 11 月的日 K 线走势图。从走势图上看，上证指数自 8 月 30 日的 2105 点跌至 9 月 25 日的 1876 点，跌幅达 10.87%（参见图 2—12 竖线）。在此期间深证成指自 4989 点跌至 4428 点，跌幅达 11.24%。而此时出现了一个奇怪的现象：一些原来升幅较大的 ST 个股走势却十分坚挺，一些个股甚至有较大的涨幅。是判断 ST 板块将进入疯狂拉升呢，还是即将见顶呢，许多投资者举棋不定。例如 ST 石劝业（600892），在 2000 年 8 月 30 日、31 日、9 月 1 日上证指数连跌 3 天之时，该股还上升了 1%，一直坚持到 9 月底才步入下降通道。在沪、深股市于 2000 年 8 月 30 日起接连下跌之时，ST 深大通（0038）的庄家仍不断拉升股价，至 9 月 15 日将股价拉升至 20.89 元方才罢手。ST 钢管（600845）8 月 30 日随沪深股市下跌，但 9 月 8 日起却连拉涨停，9 月 13 日升至 18.69 元方才见顶回落。深安达（0004）于 2000 年 8 月 30 日见顶 35.19 元后才步入下降通道。而与这些个股走势相同的尚有 ST 特力（0025）、ST 甬华联

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

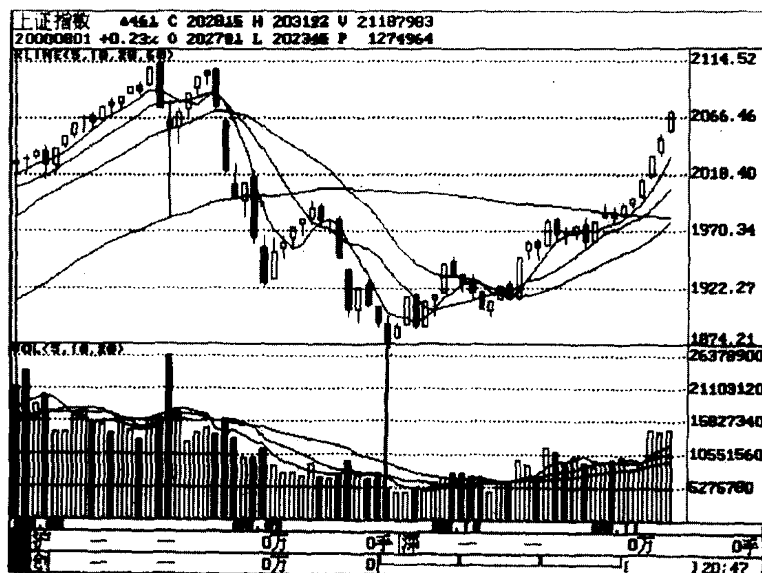


图2-12 上证指数2000年8月至11月日K线图

(600683) 等一批 ST 个股。而这些 ST 个股中的多数股票却在投资者的喝彩声中于 9 月 15 日前后开始大幅下挫，拉开了“悲壮”的一幕。究其原因，一是因为沪深股市下跌的初期，庄家一直宣传“资产重组”个股可以因“重组”而拒绝下跌，ST 个股可以作为“避风港”。而介入 ST 板块炒作的庄家或奋力拉升股价，或坚守“营盘”，目的在于吸引“跟风盘”，这是 ST 板块庄家惯用的手法。但一旦沪深股市下跌 10 个交易日左右，投资者都在思考大盘是否见顶，谁也不敢轻易入场追涨。此时，ST 版块已难以吸引“跟风盘”，庄家如逆市拉升，反而难以收场，于是一些庄家便不顾一切地杀低出局，遂引发了该板块的全线回落。例如，2000 年 9 月 13 日 ST 钢管的庄家从 18.69 元杀跌出局，仅 23 个交易日，股价便跌至 13.60 元。ST 深安达 (0004) 的庄家于 9 月 18 日 35.50 元处开始杀跌出局，仅 20 个交易日股价便跌至 26.50 元。上述沪深股市开始走弱而 ST 板块反而走势坚挺的实例留给投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

者的教训是：ST 板块毕竟难有较大的号召力，靠其顽强攀升而扭转大盘的弱势绝无可能，其庄家虽然可以利用“题材”优势在大盘下跌初期奋力上升以吸引“跟风盘”，但难以持久。对大盘滞涨而该板块仍能上扬的走势，投资者理应不追涨，并应逢高派发为妥。

（三）操作中的注意事项

（1）沪深股市一旦走势疲软，由于惯性的作用，往往要持续下跌一个月以上的时间，这已为近年来大盘的走势所证明。在大盘走弱之时逆势涨升的热门板块，往往很难得到多数投资者的认可，其涨势往往“半途夭折”，一旦大盘仍持续下跌，该热门板块在涨势夭折后便加速下跌。因此，投资者在大盘疲弱之际不可盲目追涨“热门板块”，如果手中已持有此类个股，最佳的操作策略是：其仍能上升，就持股待涨，而当其跌破 5 日均线之时，或者见其同板块个股开始纷纷下跌之时，则坚决“出货走人”。

（2）ST 板块往往成为沪深股市大盘走弱之时的热门板块，这是由于该板块根本没有业绩支撑，介入其中炒作的庄家往往是凭“题材”做庄。这种“题材”多为爆炸性的“乌鸦变凤凰”之类的资产重组题材，因此庄家可以恃题材拉升股价。当大盘下跌的初期（往往在 10 个交易日之内），ST 板块的庄家往往异常活跃，他们多采用逆市拉升的手法，以吸引短炒的资金入场追涨。一旦大盘持续走弱，ST 板块的庄家心知“题材”是“虚”，高位出货盈利为“实”，便匆忙杀跌出局，以求自保。此时被套在高位的往往是一些小机构和一般投资者。因此对大盘刚走弱之际 ST 板块的走强，如手中已持有 ST 个股，投资者可以持股观望，大约 10 个交易日左右便可以坚决派发了，以便让 ST 庄家表演自拉自唱的“高台跳水”闹剧。

（3）对于 ST 板块以外的其他板块走强而沪深股市缩量回升至前高点附近的情形，投资者亦应坚决出货走人，以求自保。因

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为大盘指数虽回升前高点附近，但成交量却萎缩，这说明主力机构不肯追涨，并不认可后市仍可创新高，同时也不认可正在向上攀升的热门板块。一旦该热门板块的庄家因未能吸引“跟风盘”而逢高派发，则不但大盘掉头下行，而且该热门板块也将全线下跌。因此，参与热门板块炒作，应于大盘不断盘升之际参与，否则就不应参与。即使参与，亦应快进快出，见好就收。

四、新热门板块确立卖出法

（一）新热门板块确立卖出法的含义

在一个不断“做多”的牛市里，并非仅一个热门板块“受宠”，往往是行情一波又一波上升，热门板块也就一个又一个交替出现。一个老热门板块消亡，取而代之的是另一个热门板块。每当一个新热门板块崭露头角的时候，多数投资者往往尚不知觉，许多主力机构也尚在老热门板块中奋力拼杀。而一旦新热门板块形成一定的“气候”，市场的注意力往往被一个方兴未艾的新题材所鼓舞，许多新增资金不肯杀入老热门板块去追涨，而纷纷杀入新板块之中。此时在老热门板块中获利丰厚的庄家眼看“跟风盘”日渐稀少，“自拉自唱”只会为别人“抬轿”，便只好在高位逢高减磅。而一旦大多数庄家都一致逢高减磅，兑现获利筹码，则老热门板块将面临雪崩式下跌，从哪里升起又跌回哪里去。因此投资者应当确立“轮炒”的观念，即确立“今日 A 股热门我就炒作 A 股、明日 B 股热门我就炒作 B 股”的观念。当热门板块被炒得风风火火，许多著名股评人士预言“今年非××板块不炒”之时，投资者应当保持清醒的头脑，在每日收盘后着力寻找新热门板块的“领头羊”的踪迹。一旦发现新的板块“领头羊”在启动，就应当

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

顺势而为，卖出尚处高位的老热门板块的股票，腾出资金参与新热门板块的炒作。只有这样做，才能“战胜庄家”，取得最佳的炒股收益。

（二）实例剖析

例一：图 2—13 是马钢股份（600808）2000 年 3 月至 5 月的

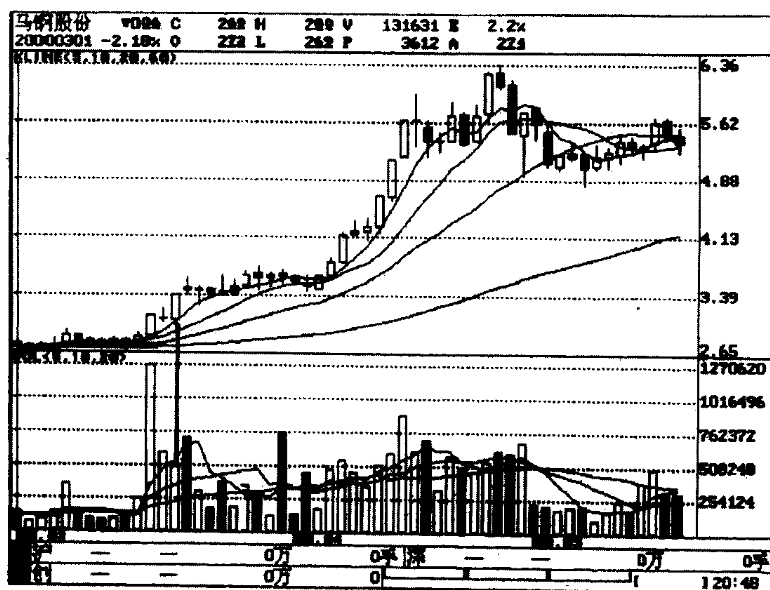


图2-13 马钢股份2000年3月至5月日K线图

日 K 线走势图。从图中可以见到，3 月 16 日马钢股份以涨停板报收，当日收盘于 3.11 元，成交 12706.19 万股，换手率达 21.2%。从该股所处的价位分析，其 3.11 元的股价尚有较大的上升空间，从涨势分析，其涨停板本身并不意味着什么，可是当日 12706.19 万股的成交量意味着有大资金入场拔高吸筹，因此该股将面临一轮涨升行情，而且该股很可能成为久未启动的低价国企大盘股的“领头羊”。而纵观此时，沪深股市刚刚经历一场“网络大战”。上海梅林（600073）从 1999 年底的 8 元涨至 2000 年 2 月 17 日的 33.26 元见顶回落，综艺股份（600770）从 1999 年底的 26 元涨至

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2000 年 2 月 21 日的 64.27 元见顶回落。中信国安（0839）从 1999 年底的 25 元涨至 2000 年 2 月 17 日的 56.20 元见顶回落，而随着这 3 只网络板块“领头羊”的陷落，主力机构又培育了几只网络板块“领头羊”。例如海虹控股（0503），一路拉升至 2000 年 3 月 2 日的 83.18 元才见顶回落，真空电子（600602）一路拉升至 2000 年 3 月 3 日的 24.76 元才步入下降通道。由于网络股一直有“领头羊”奋勇拉升，遂造成此起彼伏的格局。2000 年 3 月初，被过度炒作的“网络股”已步入盘整期，此时大多数投资者对下一阶段炒什么个股心中茫然。恰在此时，马钢股份在沪深股市陷入盘整期的 3 月 16 日以成交 12706.19 万股的天量收于涨停板的价位上。这充分说明，新主力机构不想在网络股中择股追涨，而是另辟蹊径，找到一直未涨升的低价国企大盘股作为“做多”的“领头羊”，而这批新建仓的资金，也许有相当一部分来自于“网络战役”中获利丰厚的大庄家之手。如果说 3 月 16 日马钢股份的涨停板并不能说明新的“领头羊”已出现，那么盘整了一日后马钢股份又一次涨停板（收盘于 3.37 元），当日换手达 8.1%，则充分表明该股的庄家是有备而来，决心“大干一场”，其“领头羊”的身份得以确立（参见图 2—13 竖线）。随着马钢股份的不断上升，深宝安（0009）亦突然启动上行，从 3 月 17 日的 4.25 元涨至 4 月 17 日的 7.18 元。上海石化（600688）的反应较为迟钝，亦从 3.80 元涨至 5.29 元，世纪星源（0005）亦从 7.47 元涨至 10.29 元，北满特钢（600853）则从 4 元多涨到了 8.50 元高位，本钢板材（0761）从 5.04 元涨至 5.70 元。而马钢股份涨至 3.60 元进入平台整理，于 4 月初发动总攻，4 月 26 日涨至 6.36 元后才步入下降通道。而当马钢股份这一低价大盘股板块的热点确立后，沪深股市的“网络题材”便不再“热门”，主力资金纷纷从该板块出逃，该板块所有的个股都步入下降通道。2000 年 4 月 26 日，当马钢股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

份涨至最高价位时，网络股中走势最顽强的海虹控股已从 83 元高位跌至 58 元，股价一路下跌，难以站在 10 日均线上；真空电子则从 24.76 元高位跌至 17.78 元，在 20 日均线以下运行，成交量极为萎缩。低价国企大盘股板块兴起而网络板块应声下跌，这是多么鲜明的对照、多么残酷的搏杀呀！这一事实告诉投资者：对于需大量资金推高的低价国企大盘股，这一板块的兴起必然要与网络股争资金，而一旦马钢股份 3 月 16 日以 12706.19 万股的成交量涨停板，表明与网络股争夺资金的新板块得以确立，那么处在高位又再难得到源源不断的大资金支援的网络股不跌才怪呢！

例二：图 2－14 是青岛海尔（600690）1995 年 10 月至 1999 年 2 月的月 K 线走势图。从图中可见，青岛海尔 1996 年上半年在上升一波后盘整蓄势，于 1997 年 1 月起连拉 6 条月阳线，从 13 元涨至 31.59 元（参见图 2－14 竖线），是当年人人称道的绩优股板

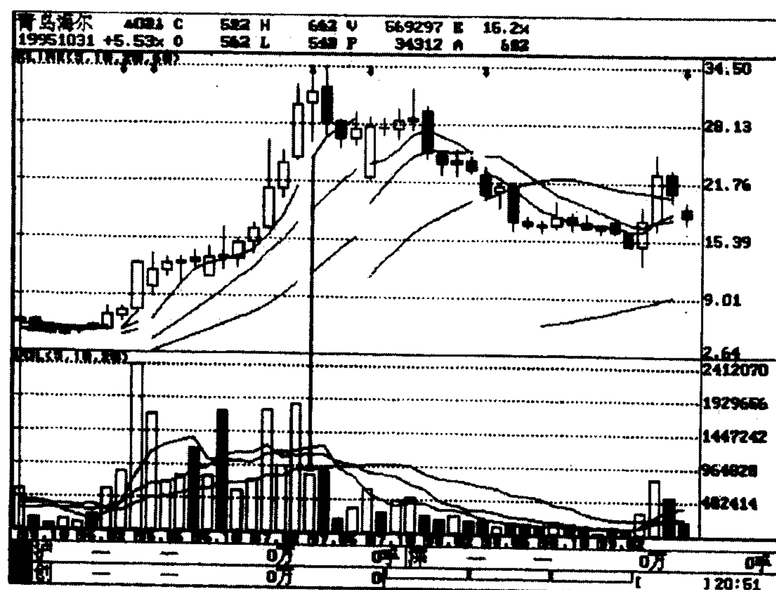


图2-14 青岛海尔1995年10月至1999年2月月K线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

块的“领头羊”。而四川长虹（600839）的月K线走势图与其十分相似，该股也是从1997年1月起连拉6条月阳线，涨幅惊人。由于青岛海尔和四川长虹不断涨升，1992年1月初起沪深股市就形成了绩优股的热门板块炒作。那么在这之前沪深股市是否有热门板块呢？它们的命运如何？我们不妨去看一看上海石化（600688）1996年下半年的走势，该股从1996年的8月涨至12月9日，从3元多涨至8.73元，是低价国企大盘股的“领头羊”。再看看马钢股份（600808）1996年下半年的走势，该走势与上海石化的走势如出一辙，马钢股份从8月份的2.80元启动上行，至12月份升至5.60元，亦是低价大盘股的“领头羊”。但是这两只股票在1997年上半年上证指数从914点涨至1250点的升浪中却走势不佳，马钢股份下跌6%，上海石化却有21%的跌幅。为什么这两只老“领头羊”与大盘的走势相背离呢?其主要原因就是:1997年初沪深股市的投资者崇尚绩优高成长，当四川长虹、青岛海尔作为绩优股的“领头羊”成倍地疯涨时，也就是业绩欠佳的低价国企大盘股板块“领头羊”上海石化、马钢股份不断被投资者抛售之日。以上事实留给投资者一个深刻的教训：当一个新热点板块得以确立，不断得到市场热烈追捧时，也就是老热点板块开始消亡之日，此时投资者应当明智地卖出老热点板块的股票而将资金投入新热点板块中去“增值”。

（三）操作中的注意事项

（1）新的热点板块由于“新”，也由于其股价尚在低位，往往具有较大的号召力，一呼百应。而新板块的出现，必定要与老热门板块争夺资金。新热门板块确立之时，往往是老热门板块开始走弱之日。而一旦新热门板块的“领头羊”以大成交量连拉涨停板，便可以认定老热门板块遇到了强大的竞争对手。此时投资者应尽快卖出老热门板块的股票，以免因股价不断下跌而受牵连。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(2)有时新热门板块的确立需要10个交易日左右的时间才会得到投资者广泛认同，而如果此时你手头持有的老热门板块的股票已从顶部下跌了10%至20%，或者你此时卖出已经亏损，你仍应作卖出操作。因为别看此时这些老热门股票已有一定跌幅，其实，这些股票经长期炒作往往已有成倍的涨幅，一旦介入炒作的主力机构寻求出货，其下跌空间往往很大。例如2000年风靡一时的网络股，如今许多股票几乎又跌回原位。因此，只要发现新热门板块已经确立，老热点板块整体上已步入下坡路，投资者及时作卖出操作才是明智之举。

(3) 有时判断新热门板块是否确立有一定的难度。投资者可从该板块是否已出现“领头羊”个股来分析。如果出现了连续涨升的“领头羊”个股，且该股成交量巨大，那么投资者可观察其同类个股是否积极响应。如果同类个股响应，则可以从沪深股市成交量前20名、涨幅前20名中显示出来。当然，投资者如果熟悉一些板块的同类股，则更易于判别是否形成板块热点。例如马钢股份狂涨了，可以去看看上海石化、华北制药、金杯汽车、深宝安、世纪星源涨了没有。而天坛生物飞涨了，投资者可以去年看看海王生物、东阿阿胶、复星实业、金花股份涨了多少。投资者也可以从证券报、证券杂志的股评中得到新热点板块是否出现的信息。

五、“领头羊”跌破10日均线卖出法

(一)“领头羊”跌破10日均线卖出法的含义

热门板块的“领头羊”是该板块的“灵魂”。一旦“领头羊”步入下降通道或主力在高位出逃，则该板块的其他个股亦岌岌可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

危，那么必须时时分析判断热门板块“领头羊”的走势。判断“领头羊”是否走弱有多种办法，其中一个十分有效的方法是以该股的股价是否跌破10日均线，同时5日均量值是否下穿10日均量值为标志。如果上述两个条件同时出现，那么投资者即可判断该“领头羊”已经走弱，该热门板块的后市将十分危险。此时投资者应立即将该板块股票清仓卖出，决不能有丝毫的迟疑。

（二）实例剖析

例一：图2—15是海虹控股（0503）1999年12月至2000年7月的日K线走势图。从图中可以见到，2000年3月7日该股虽然上涨1.14%，收盘于70.75元，位于10日均线的下方，而在此之前的3月2日，该股的5日均量值已经向下跌穿10日均量值（参见图2—15竖线）。至此已可以确认该网络股中走势最为坚挺

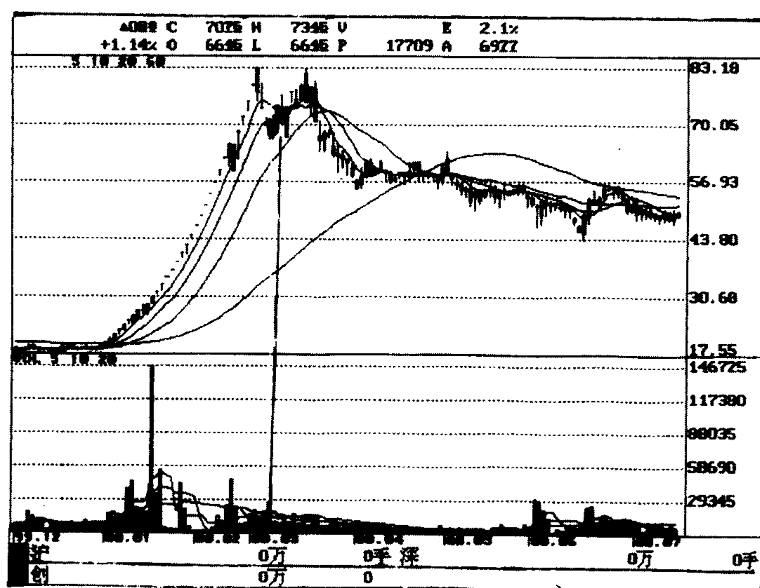


图2-15 海虹控股1999年12月至2000年7月日K线图

的“领头羊”已经走弱，预示该板块的“没落”已为期不远。而网络股的另一只“领头羊”真空电子（600602）的走势与海虹控

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股十分相似。该股历经了从10元至24.76元涨升后，2000年3月9日下跌2.13%，股价跌破10日均线（21.19元），收盘于20.65元。而在此之前，3月8日该股的5日均量值为3924.39万股，跌破10日均量值（4063.53万股）。至此，该股已经回天无力，步入下降通道。而另一只著名的网络股“领头羊”东方明珠（600832），在历经了22元至53元的涨升后，于2000年3月14日以45.81元的价位跌停板，成交量仅48.88万股，该日其5日均量值为277.36万股，已向下跌穿10日均量值（318.20万股）。从此以后该股逐渐走弱。既然当时公认的三只“领头羊”都已走弱，表明网络股板块已到了最危险的时刻，随时都可能加速下行。此时，正是投资者抛售这一热门板块股票的良机。如果此时抛售，大多数投资者可以确保盈利，少数在高价位追涨的投资者可能产生少许的亏损，而如果此时不作卖出操作，“网络神话”破灭之后，这些涨升数倍的股票又有哪一只能够摆脱深跌不止的命运呢！

例二：图2—16是胶带股份（600614）2000年11月至2001年2月的日K线走势图。从图中可以见到，该股自15元处启动上行，于2000年12月21日涨至35.86元高位。2001年1月2日该股下跌6.69%，跌破10日均线31.38元，收盘于29.86元（参见图2—16竖线）。而在此之前，2000年12月27日该股的5日均量值（79.73万股）向下跌穿了10日均量值（80.96万股）。至此，该股步入下降轨道，基本上沿着10日均线向下运行。该股是沪市“上海本地小盘股板块”的“领头羊”，其破位下行，带动了联华合纤（600617）、交大南洋（600661）、轮胎橡胶（600623）、ST永久（600818）、ST钢管（600845）等股的破位下行，宣告该板块行情的终结。由于该板块的个股较少，而“领头羊”亦只有胶带股份，因此参与该板块的炒作，完全可视胶带股份的走势而作出买卖决策，一旦胶带股份出现“跌破10日均线”的走势，的确是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

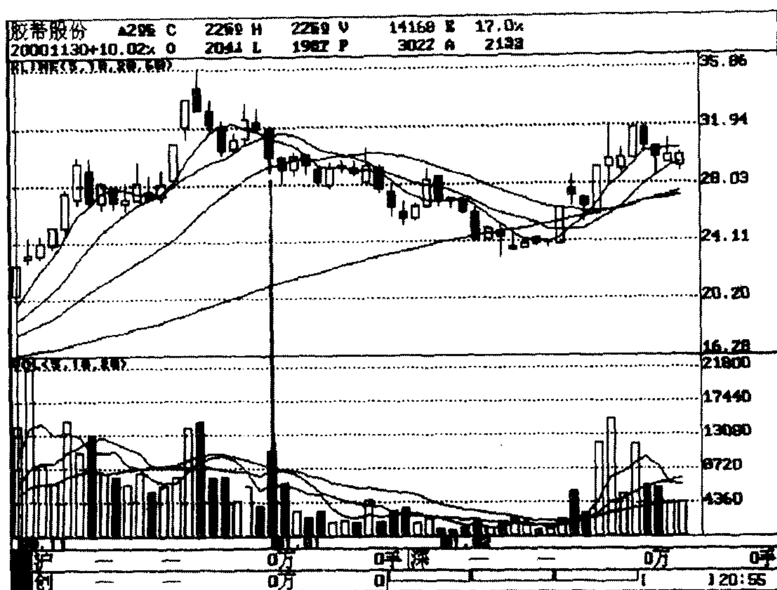


图2-16 胶带股份2000年11月至2001年2月日K线图

到了作卖出决策的时机了！

例三：图2—17是华工科技（0988）2000年8月至11月的日K线走势图。从图中可以见到，该股2000年9月中旬从60元启动上行，至10月24日已炒至83元高位。该股的连连涨升带动了次新高科技股的联袂上行。一时间亿阳信通（600289）从50.90元涨至62元，安泰科技（0969）从37.29元涨至50元，中科三环（0970）从38.8元涨至46.50元，科苑集团（0979）从25.6涨至30.98元，兰光科技（0981）从23元涨至30.20元。从而形成了次新高科技热门板块。可是毕竟人们对当年年初亿安科技百元股价的夭折记忆犹新。华工科技的庄家亦不敢“犯讳”，就在84元处寻机出货。10月31日该股下跌2.63%，跌破78.41元的10日均线，收盘于76.20元（参见图2—17竖线）。在此之前两天，其5日均量值为128.35万股，向下跌穿了10日均量值（142.19万股）。至此，可以说明该股的主力已开始高位出货。此时，正是卖

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

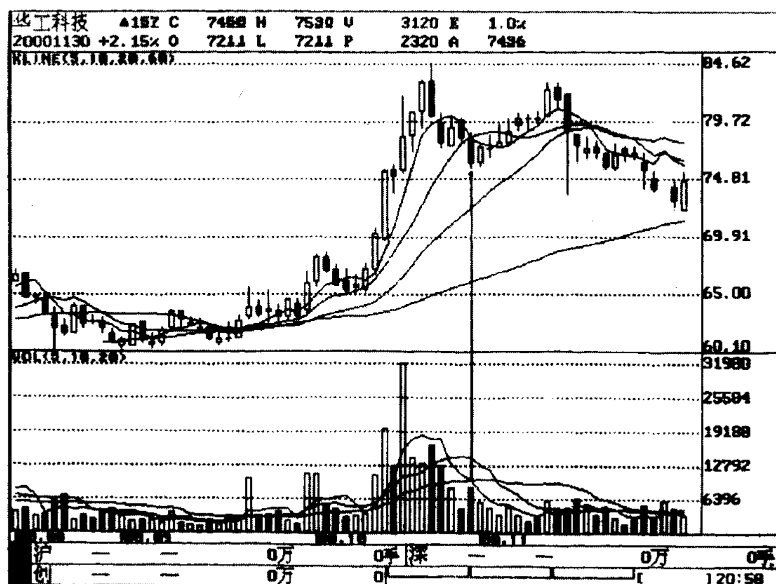


图2-17 华工科技2000年8月至11月日K线图

出该股的良机，也是卖掉上述次新高科技板块的良机。此后，随着华工科技的破位深跌（至 2001 年 2 月上旬，已跌至 50 元以下），亿阳信通、安泰科技、中科三环、科苑集团、兰光科技等股都经历一轮较深的跌幅。例如亿阳信通从 62.00 元的高位至 2 月 15 日已跌至 45.50 元，而在高位未能及时卖出的投资者则损失惨重。

例四：图 2—18 是亿安科技（0008）1999 年 11 月至 2000 年 3 月的日 K 线走势图。从图中可以见到，该股从 1999 年 12 月底的 42 元启动上行，至 2 月 16 日已涨至 114.83 元，涨幅惊人，且是第一只站上百元高位的高价股。该股的上涨在 1999 年 12 月底至 2 月 16 日这段期间带动了清华同方（600100）从 36 元涨至 72 元，带动了清华紫光（0938）从 56 元涨至 106.57 元，带动了四川湖山（0801）从 23.35 元涨至 79.45 元。总之，该股的涨升带动了高价股板块节节高升，市场一片喝彩声。可毕竟百元以上的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票在沪深股市上多年未曾出现，而且该股历经如此巨大的升幅，庄家也急于逢高出货，此时该股的走势至关重要，因为它是高价股板块的“灵魂”，是惟一的一只“领头羊”。2000 年 2 月 22 日该股下跌 10%，跌破 10 日均线（101.14 元），收盘于 99.03 元（参见图 2—18 竖线）。第 2 天该股的 5 日均量值（78 万股），向下跌

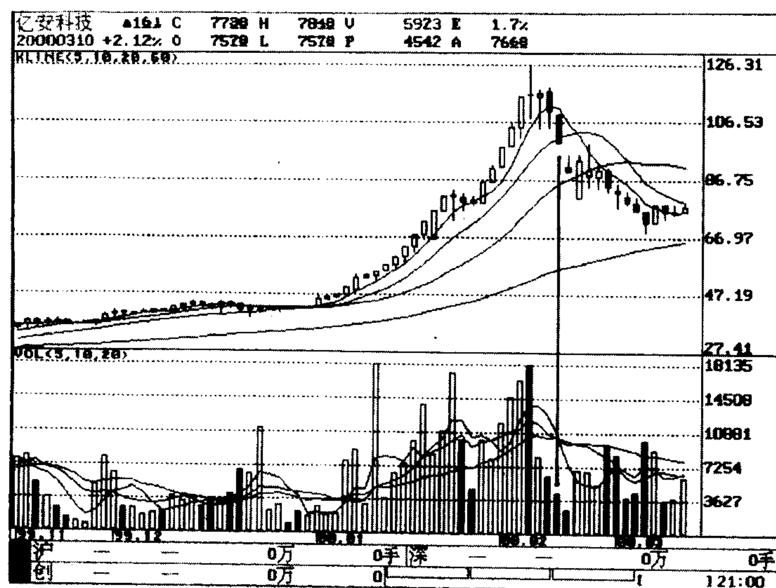


图2-18 亿安科技1999年11月至2000年3月日K线图

穿 10 日均量值（99.54 万股）。至此，可以确认该股已结束上升趋势，转为下跌走势。此时正是卖出该股及清华同方、清华紫光、四川湖山等高价股的时机。许多投资者眼见亿安科技离最高价处已下跌 20%，认为将会超跌反弹，实际上 99.03 元的价位仍是该股的天价区域，而清华同方等个股此时亦正处于高价区域。投资者在此时作卖出操作，仍可以卖个好价钱。后来，这些个股一路下跌，至 2001 年 2 月 16 日，清华同方已跌至 35.10 元，清华紫光跌至 40.60 元，四川湖山跌至 27.20 元。

（三）操作中的注意事项

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（1）“领头羊跌破10日均线卖出法”是一个十分有效的逃顶方法。当热门板块涨至高位时，“领头羊”往往有一倍至数倍的涨幅，此时该板块往往已脱离业绩的支撑，进入虚幻的价位，随时可能暴跌。而“擒贼先擒王”，如果“领头羊”仍能上涨或保持强势，该整个板块尚谈不上有什么危机。而一旦“领头羊”个股在高位上跌破10日均线，且5日均量值下穿10日均量值，说明该股在价格上已走弱，在成交量上已无主力机构肯入场承接。此时该股面临掉头下行的危机，而该板块的同类个股往往都在看“领头羊”的眼色行事，一旦“领头羊”领先下跌，这些个股哪有不跌之理！作为一个理智的投资者应在高位上随时作卖出股票的准备，并密切关注“领头羊”的走势，一旦发现“领头羊跌破10日线”的情形，应当毫不犹豫地抛售该板块的所有股票，以保住胜利果实。

（2）有的热门板块“领头羊”只有一只，只要盯住该股票的走势即可判断该板块的兴衰。例如，参与2000年10月次新高科技板块的炒作，投资者只要盯住华工科技的走势即可。但有的热门板块有三只“领头羊”，此时投资者应关注该三只“领头羊”的走势。一般而言，三只“领头羊”中如有两只已“跌破10日均线”，则足以判断该板块大势已去，投资者可以作卖出操作。

（3）采用“领头羊跌破10日均线卖出法”虽然较为准确、可靠，但也要注意反常情况的出现。例如当一只“领头羊”股票在高位放出巨大阴量并跌破5日均线时，其已经发出十分明确的卖出信号，而此时投资者就不必等待“5日均量值下穿10日均量值”的情形，也不必等待其跌破10日均线，可以判断该股有主力出逃迹象，应及时抛售该股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

六、"热门板块中三分之一个股下跌"卖出法

（一）"热门板块中三分之一个股下跌"卖出法的含义

一个热门板块，之所以称为"热门"，是因为得到了投资者的认可和主流资金的追捧。因此当热门板块走势坚挺时，板块中10只个股有9只是上涨的，当由于升势过猛而盘整时，总有三分之二以上的个股能维持强势，其突出的标志是能够守住10日均线。而一旦该热门板块中包括"领头羊"在内的三分之一的个股未能守住10日均线，遂意味着"强势不复存在"，该热门板块将面临全线深幅下调的危机。此时，正是投资者退出该板块的时机。以该办法卖出热门股，往往卖在"次高位"上，能确保较佳的逃顶效果，投资者不妨一试。

（二）实例剖析

例一：图2—19是华工科技（0988）2000年9月至2001年1月的日K线走势图。从图中可以见到，该股当年10月初从65元启动上行，至10月24日攀上83.00元高位，并于10月31日跌破了10日均线（78.41元），收盘于76.20元（参见图2—19竖线）。而10月31日这一天，次新高价股板块中的铜峰电子（600237）跌破了10日均线（28.64元），收盘于28.50元；安泰科技（0969）跌破了10日均线（46.91元），收盘于46.21元；中科三环（0970）跌破了10日均线（44.74元），收盘于43.85元；科苑集团（0979）跌破了10日均线（28.84元），收盘于28.18元。次新高科技股中，只有兰光科技（0981）10月31日收盘于27.75元，勉强收盘于10日均线（27.53元）的上方。至此，不但该板块的"领头羊"华工科技跌破10日均线，而且该板块的多数股票

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

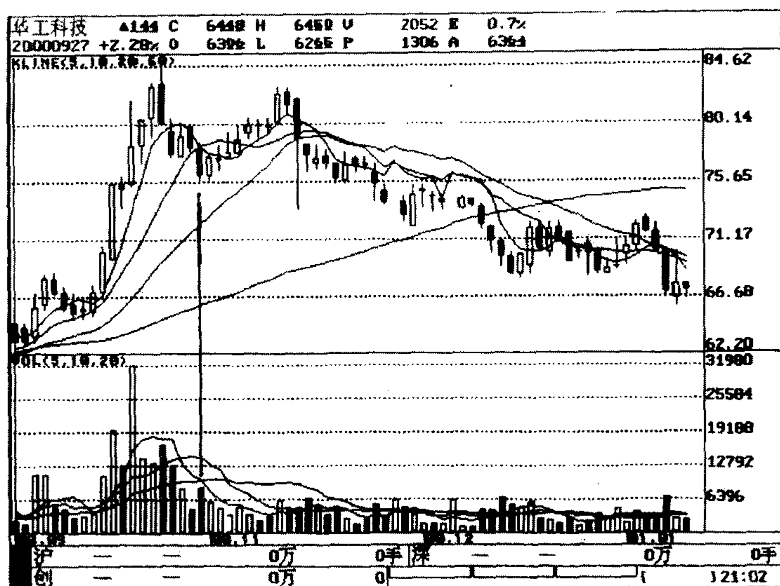


图2-19 华工科技2000年9月至2001年1月日K线图

都已跌破10日均线，完全可以断定该板块将面临全线回调，投资者应“出货走人”，离场观望。

例二：图2—20是海虹控股（0503）1999年12月至2000年7月的日K线走势图。从图中可以见到，该股从1999年底的18.39元启动上行，经过凌厉的涨升，至2000年3月1日已涨至79.22元。该股在上海梅林、中信国安、综艺股份、清华紫光、漳泽电力等网络股已走弱的情形下仍能缩量顽强上行，是后期网络股的中坚和信心所在。但不可能有永远涨升的个股，海虹控股在冲高79.22元后再也无力涨升，并于3月6日跌破10日均线（70.56元），收盘于69.95元（参见图2—20竖线）。此时，网络股板块已雄风不再，许多“网络精英”均已破位下行。就在3月6日这一天，综艺股份（600770）不但跌破10日均线而且跌破了20日均线（48.46元），收盘于47.59元；上海梅林（600073）以跌停板报收，跌破了20日均线（25.16元），收盘于23.06元；漳

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

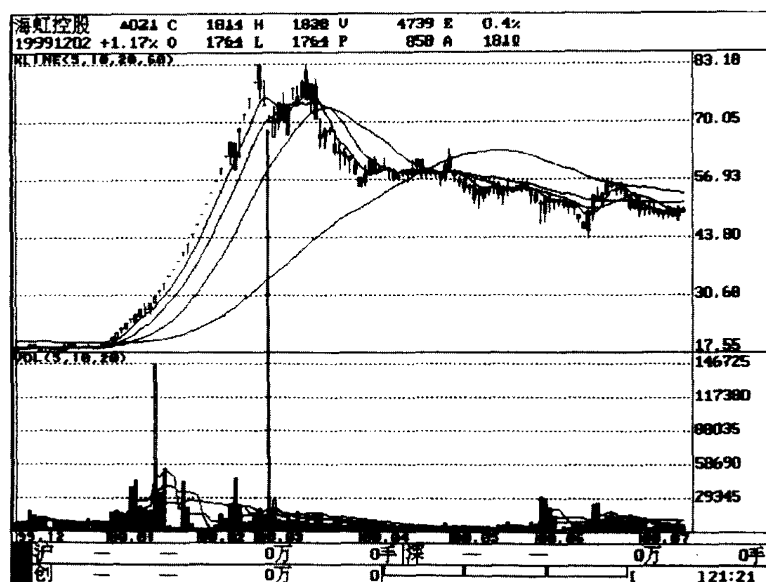


图2-20 海虹控股1999年12月至2000年7月日K线图

泽电力（0767）跌破了20日均线（18.58元），收盘于16.63元；中信国安（0839）跌破了20日均线（42.79元），收盘于38.28元；厦门信达（0701）跌破20日均线（18.16元），收盘于16.63元。而较为出名的网络股中，只有真空电子（600602）、聚友网络（0693）顽强收盘于10日均线的上方；最强的当属东方明珠（600832），此日尚处于上升通道之中。但既然多数网络股（包括价位最高的、最疯狂涨升的海虹控股）都已跌破10日均线，该板块面临深刻危机已是不容置疑了。此时投资者应当当机立断，及时作卖出操作。而从一年后的今天来看，当时卖出网络股尚能卖个好价钱，因为海虹控股2000年3月6日尚有69.95元的高价，而到了2001年的2月16日，该股已跌至20.26元，如果以10股转增7股的复权价计，该股当日的价位相当于除权前的35元，不到一年，股价已经“腰斩”。

例三：图2－21是天坛生物（600161）2000年12月至2001

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

年 3 月的日 K 线走势图。从图中可以见到，该股 1999 年 12 月 27 日自 24 元启动上行，至 2000 年 1 月 10 日已涨至 32.67 元，此时由于国家加强对证券市场的监管，由于“中科系列”股票的大跳水，致使沪深股市掉头下行，天坛生物的炒作半路夭折。1 月 15 日，天坛生物下跌 7.82%，收盘于 28.87 元（参见图 2－21 竖

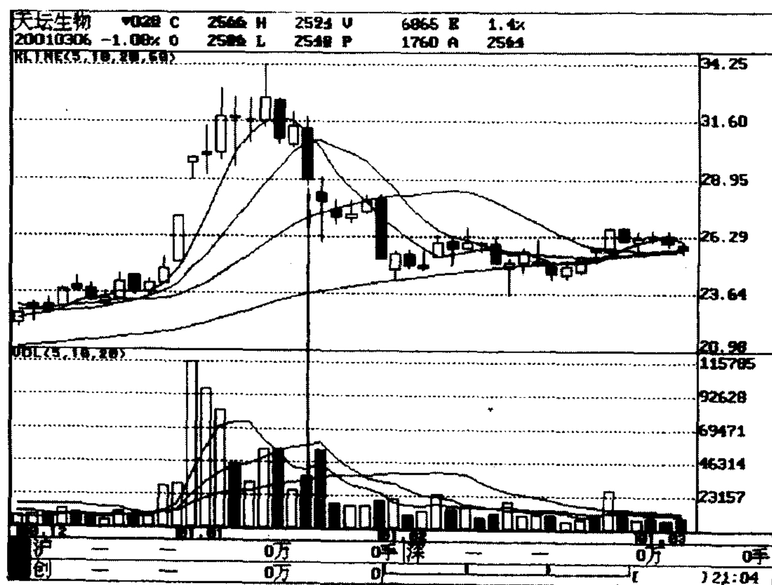


图2-21 天坛生物2000年12月至2001年3月日K线图

线），而 1 月 15 日其同板块的个股纷纷下跌。其中，海王生物（0078）跌破了 20 日均线（24.11 元），收盘于 23.94 元；复星实业（600196）跌破 20 日均线（23.65 元），收盘于 23.05 元；金花股份（600080）跌破 20 日均线（15.19 元），收盘于 15.03 元；东阿阿胶（0423）跌破了 20 日均线（15.64 元），收盘于 15.49 元。此外，金宇集团（600201）、羚锐股份（600285）、新黄浦（600638）、鞍山合成（600669）、ST 高斯达（600670）、天目药业（600671）、星湖股份（600866）、通化东宝（600867）的股价均跌破了 10 日均线，有的还跌破了 20 日均线。如此走势，宣告该板

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

块已处于全线下跌的阶段。投资者面对此种形势，理应及时“出货走人”，出局观望。

（三）操作中的注意事项

（1）参与板块的炒作，平时必须留意哪些个股是属于同一板块的。投资者家中有电脑的，最好将同类股归于“自选股”内便于查寻；家中没有电脑的，也应列出同类股的名单，每日收盘后，关注这些股票整体的涨跌情况，以便掌握全局，做到心中有数。

（2）由于同一板块的个股有时太多，较难一一查明其是否跌破10日均线，最简单的办法便是“盯住”该板块“领头羊”的走势。如“领头羊”跌破10日均线，投资者应当努力查明当日该板块个股的走势，如发现有三分之一同板块的个股跟随“领头羊”跌破10日均线，则投资者应及时“出货走人”。

（3）有时“领头羊”尚未跌破10日均线，但已有三分之一以上的个股跌破10日均线（例如，2000年1月生物板块的炒作就曾出现这种情形），此时投资者仍应卖出该板块的个股。因为此种反常情形，正说明近期该板块的走势堪忧。

（4）如果热门板块处于上升一波后的盘整区域，有时会出现三分之一的个股跌破10日均线的情形，但如果此时大盘指数尚处于底部区域，作为特例，投资者可以暂时持股观望，等待大盘指数的走势确立后再作出决策不迟。

以上阐述了如何研判热门板块顶部的6种方法。包括“领头羊见顶卖出法”、“领头羊上涨板块滞涨卖出法”、“热门板块上涨而大盘滞涨卖出法”、“新热门板块确立卖出法”、“领头羊跌破10日均线卖出法”和“热门板块中三分之一个股下跌卖出法”。这6种方法都是判断热门板块顶部的有效方法，其中“领头羊见顶卖出法”与“领头羊上涨而板块滞涨”、“领头羊跌破10日均线卖出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

法”、“热门板块中三分之一个股下跌卖出法”这四种方法都是着眼于板块内部出现的见顶特征来作出“卖出”的决策，而其他两种方法，则从热门板块同大盘的走势、同新门板块的产生的对应关系上来作研究，通过学习、领会上述6种方法，投资者在今后的投资生涯中可以准确地判明热门板块的顶部区域，从而为投资获利打下坚实的基础。笔者认为，虽然这6种方法各自都可以用来判断热门板块的顶部，但如果将其综合运用则更为准确、更为稳当。当然，如果投资者认为掌握其中一两种方法更为简便实用，也未尝不可。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章　如何研判个股的顶部

由于个股的情况千差万别，每只股票的顶部构成的情况与其他个股的情况都有较大的差异。有一些个股，大盘见顶它反倒开始飚升；而有些个股，大盘正轰轰烈烈地上升，它却提早见顶回落。当然，还有一些由于个股消息面的利空打击导致该股“中箭下马”的。笔者就近几年来各类股票见顶的情景选择一些典型案例作扼要介绍，以利于投资者据此进一步总结其经验教训，在以后的投资生涯中稳操胜券。

一、提早见顶的股票提早卖出法

（一）提早见顶的股票提早卖出法的含义

所谓“提早见顶”的股票，也就是说，在沪深股市尚未见顶的时候，有的个股却比大盘提早见顶。至于“提早”见顶的时间，有时提早三五天，有时提早一两个月，有的甚至提早半年，必须看个股庄家的具体操作而言。所谓“提早卖出法”，就是说一旦发现个股已经见顶，而此时大盘仍在攀升，投资者可不必死抱住这个已见顶的股票“长线投资”，应及早作卖出操作，以便腾出资金进行新的投资。具体而言，提早见顶股票可分为两个类型：一类

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是早期已大涨，庄家趁大势尚向好的时机乘势派发致使该股见顶回落。另一类是庄家并不看好该板块的个股，因大盘涨升时热点纷呈，主力机构为了大力追买热门股，遂将冷门股冷落，这些股票遂悄然见顶。

“提早见顶的股票提早卖出法”主要包括以下4个方法：(1)大盘指数走势良好，该股先前涨幅已大，但如今却突然跌破20日均线，宜卖出。(2)大盘指数走势良好，该股先前涨幅已大，但如今却接连5日走势弱于大盘且跌破10日均线，宜卖出。(3)大盘指数走势良好，该股先前涨幅巨大，成交量迭创新高，但如今其5日均量值向下交叉10日均量值，而且成交量日渐萎缩，宜卖出。(4)大盘指数已涨升50%以上，而此时原来涨幅不如大盘的个股更加滞涨，甚至缩量跌破10日均线，宜卖出。

（二）实例剖析

例一：图3－1是上证指数2000年9月至11月的日K线走势

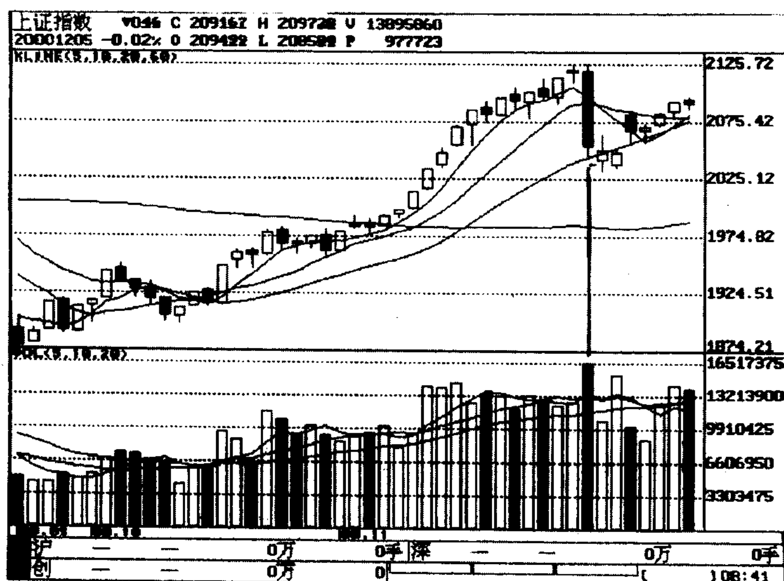


图3-1 上证指数2000年9月至11月日K线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图。从图中可以看到，上证指数 11 月 1 日收盘于 1977.36 点，沿着 5 日均线不断攀升，至 11 月 23 日涨至 2119.43 点。11 月 24 日上证指数下跌 66.06 点，跌幅 3.12%，呈现见顶的初期征兆（参见图 3—1 竖线）。而莱钢股份（600102）的走势就属于提早见顶的情形（见图 3—2）。莱钢股份 2000 年 5 月 18 日自 7.07 元启动上行，自 7 月 10 日已涨至 18.91 元，高位横盘两个月后于 9 月 18 日再次启动上行，自 11 月 1 日已涨至 23.90 元。但在大盘指数沿着 5 日均线稳步上行之机，该股于 11 月 2 日、3 日、6 日，连拉 3 条阴线，跌破 10 日均线，收盘于 22.79 元。11 月 7 日该股反弹仍未能攻上 10 日均线，11 月 8 日、9 日又连收 2 条阴线，跌破 20 日均线（22.69 元），收盘于 22.05 元（参见图 3—2 第一条竖线）。

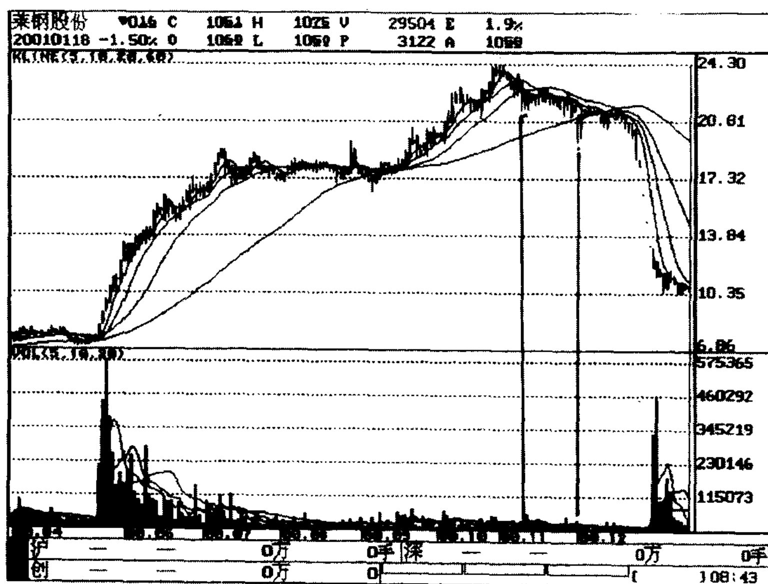


图3-2 莱钢股份2000年4月至12月日K线图

而在 11 月 2 日至 11 月 9 日期间，上证指数从 1977 点涨至 2032 点，上涨了 55 点，涨幅虽不大，但收盘点位都能位于 5 日均线之

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上。显然在这 6 个交易日中，莱钢股份与大盘良好的走势背道而驰，庄家有弃庄而逃的嫌疑。而从量能来看，莱钢股份的 5 日均量值向下交叉 10 日均量值，显示虽然股价跌至 20 日均线以下，但仍无主力机构敢于承接。11 月 6 日在大盘涨升之际，该股缩量跌破 10 日均线，此为“卖点一”；11 月 9 日在大盘加速上涨之机，该股跌破 20 日均线，此为“卖点二”。12 月 1 日上证指数仍位于 10 日均线（2083.45）点附近，收盘于 2081.84 点，而莱钢股份却跌破其位于 21.02 元的 60 日均线，收盘于 20.90 元，其庄家已彻底放弃“做多”的愿望，后市堪忧。此为“卖点三”（参见图 3—2 第二条竖线）。

“卖点三”出现后莱钢股份继续沿着 20 日均线构成的下降通道运行，从 12 月 22 日开始跌幅加大，创下了接连 4 个跌停板的记录，于 2001 年 1 月 16 日跌至 10.31 元方才企稳反弹。此时，投资者才知道，莱钢股份属于“中科系列”，是被庄家高度控盘热炒的个股，现在有关职能部门正在彻查此事。如果投资者坚决按“提早见顶的股票提早卖出法”进行操作，在“卖点一”、“卖点二”、“卖点三”出现的当日收盘前卖出该股票，那么卖点分别为 22.79 元、22.05 元、20.90 元，相对于一个多月后该股惨跌至 10.31 元而言，分别有 12.48 元、11.74 元、10.59 元的“逃顶效益空间”。投资者在上述三个卖点之中任选一个卖点作卖出操作都是幸运的，其所卖的一股股票的钱，在一个多月后可以买到两股股票，这是多难得的事呀！

例二：图 3—3 是深证成指 2000 年 9 月至 12 月的日 K 线走势图。从图中可以见到，深证成指 11 月 1 日自 4573.22 点启动上行，至 11 月 23 日涨至 4981.40 点，11 月 24 日下跌了 139.93 点，跌幅 2.81%（参见图 3—3 竖线），至此深证成指一路下行，于 2000 年 2 月 22 日跌至 4318.52 点。而相对于深证成指而言，广西康达

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

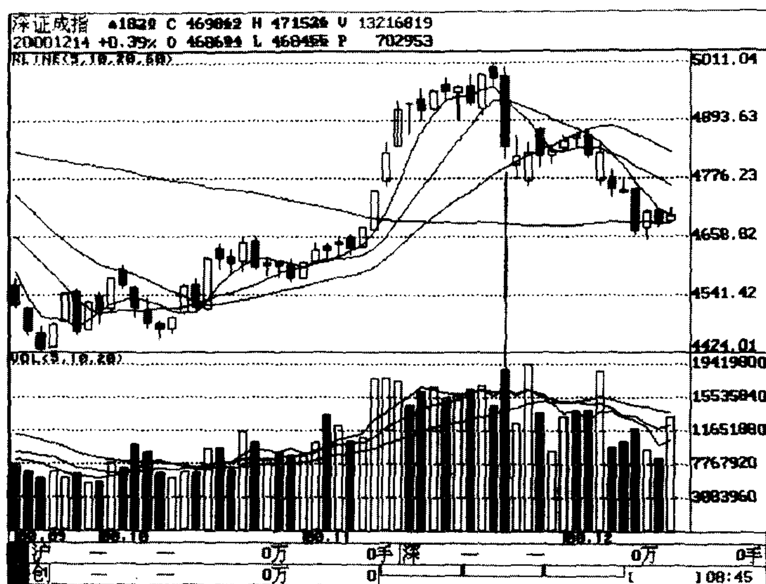


图3-3 深证成指2000年9月至12月日K线图

(0662）就属于“提早见顶”的情形（见图3—4)。广西康达2000年5月16日自8.87元启动上行，于7月24日开始加速攀升，至11月6日已涨至19.89元。该股作为一只“可能被资产重组的股票”，仅仅因为其“可能”，其股价在半年之内被庄家炒得翻番。眼见年底将至，“丑媳妇难见公婆”，该股的庄家也就想溜。11月7日，该股股价突然深跌1.32元，跌幅达6.64%，跌破了10日均线（19.17元)，收盘于18.57元。11月8日、9日该股有所回升，收盘于18.73元，但仍位于10日均线（19.18元）之下，其5日均线向下交叉10日均线，5日均量值也已多日在10日均量值之下运行，且7日、8日、9日这3天，该股的平均日成交量远低于5日均量，显然没有庄家入场承接。而从深证成指看，11月7日、8日、9日3个交易日中，指数从4646.26点涨至4749.50点，上涨了103点，涨幅达2.2%，5日均量值位于10日、20日均量值之上，走势良好。将广西康达7日、8日、9日的走势与同期深证

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成指的走势两相对照，不难发现，这只被炒至高位的庄股有庄家开始撤庄的迹象。此为“卖点一”（参见图 3—4 第一条竖线）。11 月 10 日，广西康达下跌 1.30 元，跌幅 6.94%，跌破了 20 日均线

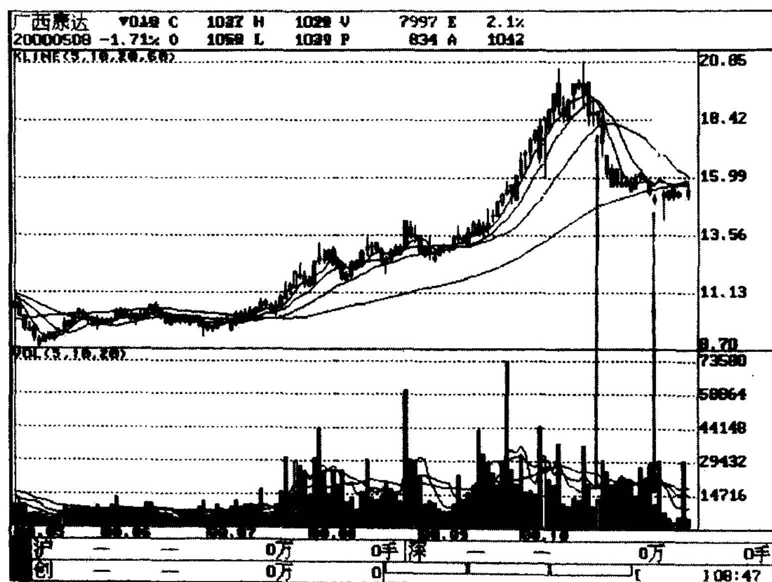


图3-4 广西康达2000年5月至11月日K线图

（18.21 元），收盘于 17.43 元，当日该股成交 294.78 万股，为近日较为突出的成交量。放量深跌，表明庄家出逃的态度十分坚决。而 11 月 10 日深证成指上升了 76.61 点，升幅 1.61%，收盘于 4826.12 点。两相对照，广西康达庄家弃庄出逃的意愿已十分明显。此为“卖点二”。11 月 27 日，广西康达跌破位于 15.45 元的 60 日均线，收盘于 15.00 元，该日其成交量创下了近期“地量”（101.99 万股），说明在此点位已没有庄家入场承接，庄家已彻底放弃该股。而 11 月 27 日，深证成指仍位于 20 日均线（4807.28 点）之上，收盘于 4818.44 点。两相对照，广西康达的股价提前见顶已是明摆在眼前，考虑到该股票借“资产重组”传闻炒高股价后庄家出逃，此种个股往往跌幅较深，因此此时乃是卖出股票

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的良机。此为“卖点三”（参见图 3—4 第二条竖线）。

“卖点三”出现后，该股一路下行，至 2001 年 2 月 22 日已跌至 10.06 元。如果投资者坚决按“提早见顶的股票提早卖出法”进行操作，在“卖点一”、“卖点二”、“卖点三”出现的当日收盘前卖出股票，那么卖点分别为 18.73 元、17.43 元、15.00 元，相对于后来该股惨跌至 10.06 元而言，则分别有 8.67 元、7.37 元、4.94 元的“逃顶效益空间”。在短短的 2 个多月时间里，有如此良好的“逃顶效益”，是值得庆幸的。

例三：图 3—5 是上证指数 2000 年 6 月至 9 月的日 K 线走势图。从图中可以见到，上证指数当年 7 月 7 日自 1904.08 点启动上行，沿着 10 日均线不断攀升，至 8 月 21 日升至 2108.69 点，8 月 22 日、23 日先跌两天后连升 4 天，至 8 月 29 日收盘于 2105.47 点，8 月 30 日才见顶日落（参见图 3—5 竖线），并于 9 月 25 日跌

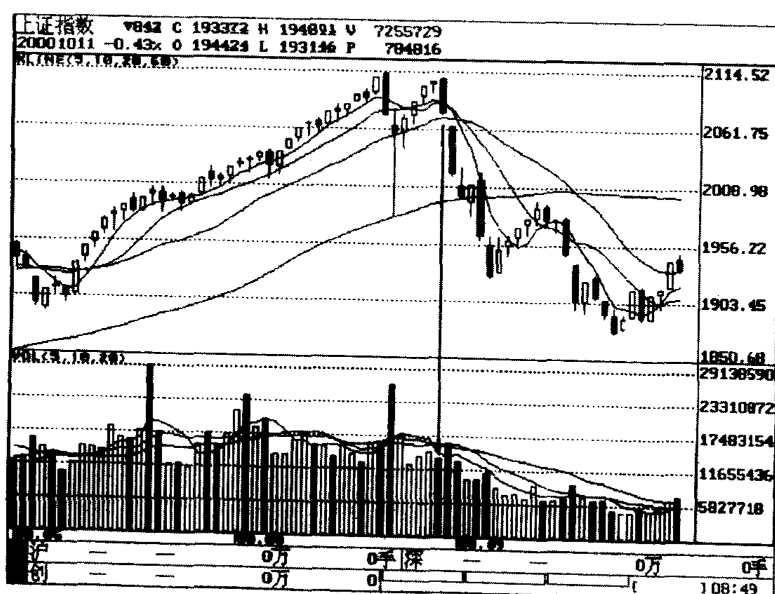


图3-5 上证指数2000年6月至9月日K线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

至 1874.21 点。而在此期间，相对于上证指数的走势而言，新太科技(600728)就属于提早见顶的情形(见图 3—6)。新太科技 1999 年 9 月 28 日自 10.46 元启动上行，2000 年 2 月 17 日于 29.15 元处见顶回落，当年 7 月 6 日于 20.60 元处重新启动上行，至 8 月 11 日，收盘于 28.50 元。在这前期高点附近，获利盘、解套盘都将涌出，是个危险的区域。8 月 16 日该股突然下跌 1.67 元，跌幅 5.89%，跌破了 5 日均线，跌至 10 日均线（26.59 元）的边缘，收盘于 26.68 元。17 日该股略微反弹，18 日又下跌，收盘于 26.78 元，已跌破 10 日均线（27.07 元）。该日成交量大为萎缩，5 日均量值向下交叉 10 日均量值，表明此点位附近已无主力承接。而 8 月 16 日至 18 日，上证指数上涨了 14 点。两相对照，新太科技的庄家拉高出货的意图昭然若揭。此为“卖点一”(参见图 3—6 竖线)。8 月 21 日上证指数上涨 18.50 点，8 月 22 日上证指数下跌

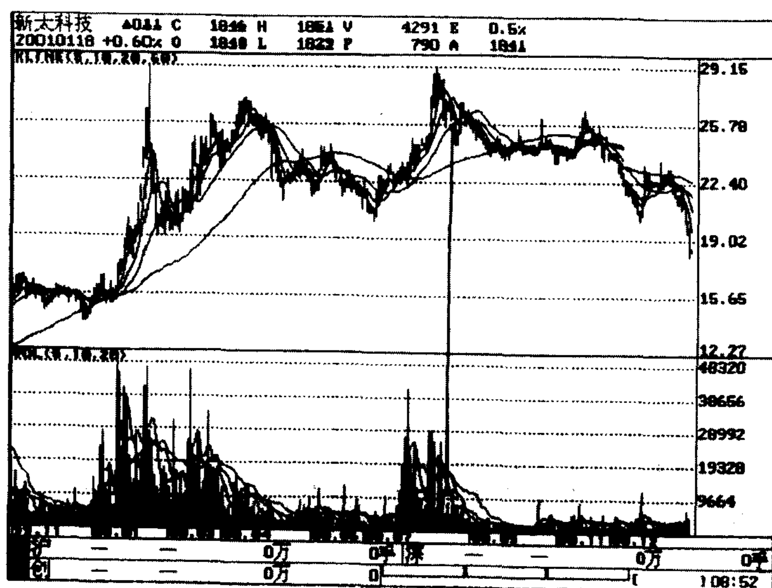


图3-6 新太科技1999年11月至2000年12月日K线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

33.98 点，两天之中上证指数下跌了 15 点，尚属正常盘整，而新太科技的股价在 8 月 21 日、22 日两天中又跌去 0.68 元，收盘于 26.10 元，跌幅达 2.5%。显然该股继前 3 个交易日走弱之后这两日继续走弱，属于“连续 5 日走势弱于大盘”的情形。此为“卖点二”。8 月 23 日新太科技的股价跌破 20 日均线（25.89 元），跌幅达 5.33%，收盘于 24.71 元。从成交量上看，其 5 日均量值仍位于 10 日、20 日均量值之下运行。而该日上证指数仅下跌 0.81%。两相对照，该股走势继续疲弱。此为“卖点三”。

“卖点三”出现后，新太科技的股价盘跌不止，至 2001 年 2 月 8 日已跌至 15.35 元。而同期上证指数从 2057 点跌至 1930 点，仅下跌 127 点。如果投资者坚决按“提早见顶的股票提早卖出法”进行操作，于“卖点一”、“卖点二”、“卖点三”出现的当日收盘前卖出股票，那么卖点分别为 26.78 元、26.10 元、24.71 元，相对于该股后来跌至 15.35 元而言，分别有 11.43 元、10.75 元、9.36 元的“逃顶效益空间”。

例四：图 3—7 是深证成指 2000 年 6 月至 9 月的日 K 线走势图。从图中可以见到，深证成指 7 月 25 日自 4771.71 点启动上行，至 8 月 10 日收盘于 5036.55 点，然后陷入盘局，8 月 21 日收盘于 5021.25 点，8 月 22 日开始走弱（参见图 3—7 竖线），至 9 月 25 日已跌至 4424.01 点。在此期间，相对于深证成指而言，中关村（0931）就属于“提早见顶”的情形（见图 3—8）。中关村 2000 年 1 月 25 日自 19.88 元处启动上行，至 2 月 29 日已暴炒至 44.80 元，随后一路震荡下行，至 8 月 10 日回升至于 33.06 元。8 月 11 日、14 日、15 日，该股连跌 3 天，收盘于 31.60 元，跌破了 10 日均线（31.64 元），8 月 15 日其成交量仅 171.59 万股，换手率为 0.5%。这表明该股在 10 日均线处已无庄家入场承接。而 8 月 11 日、14 日、15 日，深证成指接连下跌，但仅从 5036.54 点跌至

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

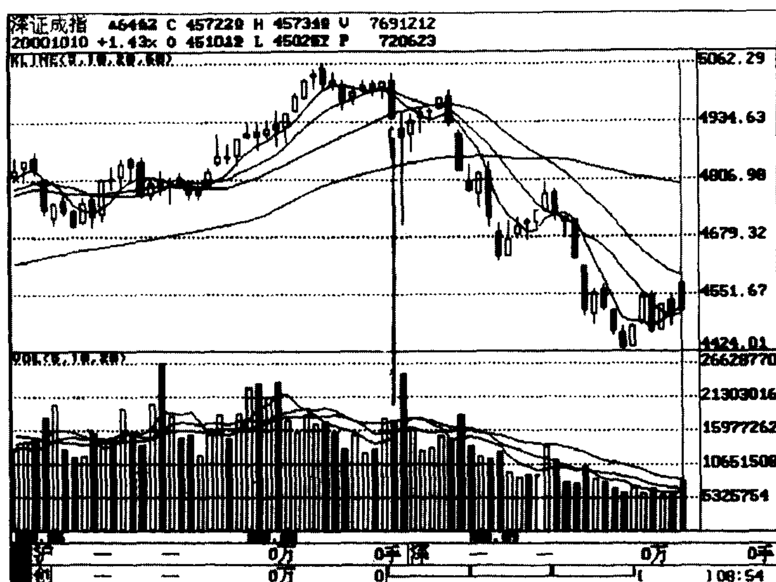


图3-7 深证成指2000年6月至9月日K线图

4980.14 点，跌幅仅为 1%，而中关村在这 3 个交易日中从 33.06 元跌至 31.60 元，跌幅达 4.4%，且跌破 10 日均线。从中关村的走势分析，前一段时间大盘盘升之时它陷入滞涨，如今大盘微跌，它却深跌，该股有反弹结束重新下行之势。此为“卖点一”（参见图 3—8 第一条竖线）。8 月 16 日、17 日，该股又连跌 2 天，跌至 20 日均线（31.28 元）之下，收盘于 31.16 元，当日 5 日均量值再次跌穿 10 日均量值，表明无庄家入场承接。而 8 月 16 日、17 日，深证成指两天中上升了 31 点，收盘于 5011.90 点。两相对照，中关村已接连 5 日走势弱于大盘，且跌至 20 日均线以下，发出卖出信号。此为“卖点二”（参见图 3—8 第二条竖线）。

“卖点二”出现后，中关村一路下行，至 9 月 6 日已跌至 26.96 元，至 2001 年 2 月 21 日，最低跌至 20.15 元，而同期深证成指从 5011 点跌至 4333 点，跌幅远比中关村浅得多。由此可见，8 月上旬中关村由滞涨转为下跌，是“提早见顶”的又一个类型，但

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

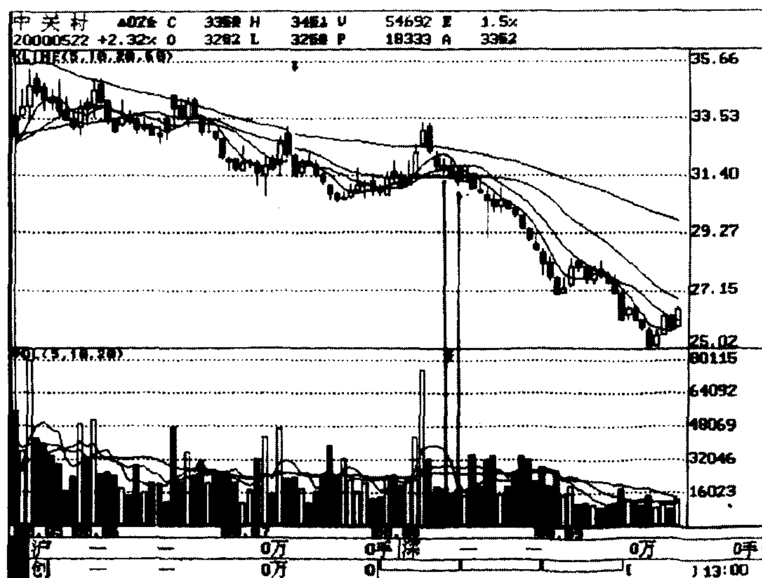


图3-8 中关村2000年5月至9月日K线图

它“连续5天弱于大盘走势”的特征与暴炒后庄家出逃的特征如出一辙。如果投资者坚决按“提早见顶的股票提早卖出法”进行操作，于“卖点一”、“卖点二”出现的当日收盘前卖出股票，那么卖点分别为31.60元、31.16元，相对于该股后来跌至的20.15元而言，则分别有11.45元、11.01元的“逃顶效益空间”。这个实例是弱势股“提早逃顶”的一个范例。由于股市规模日渐扩大，弱势股在股市中经常出现，投资者应关注其“提早见顶”的特性，及时逢高出货，脱离“苦海”，“回头是岸”。

（三）操作中的注意事项

（1）大盘指数走势良好之际，绝大多数个股都将发力上攻，介入其中的大小庄家都想乘机拉抬股价，为将来的顺利出货腾出空间。但却有乘大盘走势尚好之际提前出货的庄家，这就造就了一批“弱势股”。对这类股票的“逃顶”并非一见其“走弱”就赶紧卖出，而是要仔细分析、掂量，分别不同情况予以处理：其一，如

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

果大盘尚在涨升初期，则此类个股“走弱”并不可怕，不必急着卖掉。其二，如果二、三个月来大盘仅涨升20%～30%，则大盘尚在涨升的中段，对此弱势股亦不必过于介意，因为很可能过几天会补涨。而如果大盘已从底部涨升了40%以上，投资者则应高度重视“弱势股”的表现，否则一旦“提早见顶”，股价越跌越低，将难以自拔。

（2）对于暴炒过的个股，不论是资产重组类型，还是所谓的高成长类型，也不论是科技股，还是绩优股，只要是一年之中或数月之中，股价已翻了一番以上，而大盘又已涨了40%以上，就应高度警惕庄家从该股中出逃。一些比较狡猾的庄家往往利用大盘走势尚好之际加紧出货。为了不引人注目，庄家出货之时已很少采用当日巨大阴量伴随巨大跌幅的方式，而是多采用在高位悄悄派发的形式。往往在五六个交易日中，庄家每天都打压出货，以至该股走势明显弱于大盘。在日K线图上，会出现个股三连阴、四连阴、五连阴的情形，那就是庄家悄悄撤退的“脚印”。此外大盘走势尚好的时候，庄家提早撤退的个股，难免出现股价先行跌破10日、20日均线的情形，这也是十分明确的“撤庄路线图”。

（3）对于一些从高位下跌走下降通道的高价股、大盘股，在大盘涨升的初期、中期，它们也许会爆发反弹行情，而一旦大盘位于高位区，由于这些个股的大庄家仍在继续出逃，小庄家和一般投资者是难以阻止大庄家获利回吐的撤庄步伐的。这些个股也往往比大盘提早半个月左右“见顶”。投资者应有思想准备，及早脱身。例如上述例子中所述的中关村，该股流通盘达3.7484亿股，其一旦从44.80元的高位下滑，正如一颗巨大的石球从山顶滚落，只要还没有落至低位上，难以止跌。试想又有哪个主力机构敢用十亿元以上的巨资去承接它的跌势呢！对于此类在高位开始走下降通道的个股，投资者一旦发现其有“提早见顶”的迹象，应及

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

早卖出，以免深套其中，不能自拔。

（4）成交量是股价的灵魂，也是“提早见顶”个股的灵魂。“提早见顶”的个股，不但比大盘指数更早地跌破5日、10日、20日、60日均线，而且往往在跌破10日均线之时，其5日均量值已向下交叉10日均量值，呈缩量下跌之势。这是因为此时大庄家已是“只出不进”，而小庄家和中小投资者都无力承接，所以“量缩”是此类个股疲弱走势的基本特征。

二、推迟见顶的股票推迟卖出法

（一）推迟见顶的股票推迟卖出法的含义

所谓“推迟见顶的股票”，也就是说在沪深股市已双双跌破10日均线之际尚能坚守5日线、走势良好的个股。至于“推迟”见顶的时间界线，有的推迟三五天，有的推迟一两个月，有的推迟半年，必须具体情况具体分析，关键看介入炒作的庄家的实力和决心。所谓“推迟卖出法”，就是说，一旦发现沪深股市已双双跌破10日均线且5日均量值又向下交叉10日均量值，就可以初步判断大盘已经见顶，此时如果手中所有的股票仍能坚守5日均线，且成交量尚在温和放大或不过分萎缩，则可以不将该股票抛出，应等着卖个好价位。具体而言，“推迟见顶”的个股可分为两个类型：一类是小盘股，庄家已经控盘，虽逢大盘见顶，但庄家资金量充足，有恃无恐，“12级台风刮不倒”。另一类是确有题材支撑的个股：或是资产重组题材正在酝酿之中，或是送配方案已被庄家知道，或者业绩已有实质性的高速增长。

“推迟见顶的股票推迟卖出法”主要包括以下两方面内容。其一，在以下情形下暂不卖出股票：（1）当大盘跌破10日均线、20

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

日均线之际，该股仍牢牢站在5日均线之上（有时也会失守5日均线，但第2个交易日、第3个交易日就已经站在各条均线之上），并且这一情形能够持续3日以上。从成交量上看，或者成交量递增（表明庄家在逐渐增仓），或者成交量仍保持原状（表明庄家并未撤离或退场袖手旁观），或者成交量仍保持原来成交并不活跃的情形（表明庄家已控盘）。在这种情形下，应推迟卖出股票。（2）当大盘跌破60日均线，市场一片恐慌之际，该股股价仍然岿然不动，且成交量未异常放大，此时应推迟卖出股票。（3）当大盘持续下跌半个月以上时间，该股却仍能围绕5日均线、10日均线盘整，保持“不败”的形象，此时应推迟卖出股票。其二，“推迟”之后寻机卖出：（1）大盘虽然回升，但成交量并不配合，估计是一轮小反弹行情，可趁大盘回升至高点时，卖出已有较多获利的“推迟卖出的股票”。（2）大盘重新走强且成交量逐渐增大，大盘指数重新升上20日均线而站稳5日均线上，此时可不急于卖出股票，应耐心等待大盘冲击前期高点之时或涨幅达40%以上时逢高将“推迟卖出”股票尽数派发。（3）当大盘重新站稳20日均线之上，被“推迟卖出”的股票突然发力上攻，短期内已有50%以上的升幅的，可以立即将其抛出，购入尚未涨升的股票，以求取得最佳的炒股收益。

（二）实例剖析

例一：图3－9是上证指数2000年10月至2001年1月的日K线走势图。从图中可以见到，上证指数11月1日自1961.08点启动上行，至11月23日涨至2119.43点，从11月24日起震荡盘弱，有见顶的迹象（参见图3－9竖线），12月29日收盘于2073.47点。在此期间，胶带股份（600614）就属于“推迟见顶”的情形（图3－10）。胶带股份9月份最低跌至14.60元，庄家在低位拉出多条小阳线，着力收集。该股11月2日自15.83元处启

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

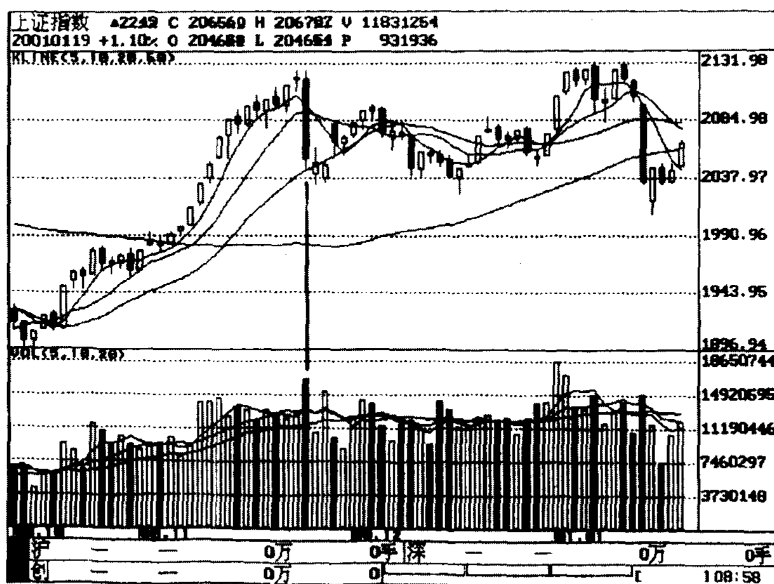


图3-9 上证指数2000年10月至2001年1月日K线图

动上行，成交量逐步放大，至11月23日涨至17.81元，属于刚启动不久的情形。11月24日，上证指数下跌了66.06点，跌幅3.12%，跌破了10日均线（2091.25点），收盘于2053.37点，有见顶的初步迹象。胶带股份当日下跌了3.26%，跌破了5日均线（17.65元）和10日均线（17.55元）。考虑到该股毕竟刚启动不久，且股价收盘于17.23元，离5日、10日均线很近，可以观察其第二天的走势再决定是否卖出。第2个交易日（11月27日），上证指数下跌3.70点，收盘于2049.67点。差点跌破位于2047.39点的20日均线，可是胶带股价却上涨了0.95元，升幅达5.51%，收盘于18.18元，成交量比5日、10日均量高出50%，显然庄家不但未减仓，反倒增仓炒作。11月28日至12月5日，上证指数回升至2091.67点，收复了5日、10日均线。在此期间，胶带股份加速暴炒，仅仅6个交易日就由18.18元升至25.16元，涨幅达38.39%。12月6日、7日，上证指数又下跌16点，收盘于

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2075.04 点，位于 20 日均线（2082.17 点）的下方，而胶带股份却连升两天，涨至 29.50 元。至此为止，12 月 23 日、24 日“推迟卖出胶带股份”以及随后“只要其能够涨升就不卖”的对策已被实践验证是完全正确的。那么应于何时卖出才是最明智的呢?应当说，对胶带股份这种流通盘只有 834.9 万股的小盘股来说，涨跌与否全凭庄家的意志，作为跟庄炒作的散户，判断其是否见顶，还得从其量价关系入手。12 月 21 日，胶带股份的股价最高冲至 35.86 元，却只收盘于 33.13 元，跌幅 2.21%，成交量 146 万股，换手率达 17.5%，而昨日该股从 30.80 元升至 33.88 元时放量 139.18 万股，换手率达 16.7%。这两天的高换手率，说明有部分的主力筹码已兑现离场，关键看其以后的走势。12 月 22 日、25 日，胶带股份连跌两天，跌幅达 3.11%、5.30%，换手率为 8.8%、8.9%，收盘于 30.40 元。该股在高换手率的 31 元上方未能站稳，表明庄家获利出逃的愿望十分强烈，何况“三只乌鸦闹枝头”本来就属“见顶”的标志，而这 3 个交易日又是带量决战的 3 日。而 12 月 21 日、22 日、25 日上证指数 3 日中仅下跌 3 点。两相对照，可以发现庄家趁大盘走势尚属于平稳之机弃庄出逃的意图。此为“卖点一”(参见图 3—10 第一条竖线)。2001 年 1 月 2 日，胶带股份终于跌破 10 日均线（31.38 元)，收盘于 29.86 元。从成交量来看，5 日均量值已于前 2 个交易日向下跌穿 10 日均量值。从 MACD 指标来看，当日 DIF 值在高位向下交叉 MACD 值，从而进一步确认顶部已经成立。2001 年 1 月 2 日，上证指数上升了 29.99 点，收盘于 2103.46 点。而胶带股份的庄家却趁大盘走势尚好之机坚决出货，可谓“反其道而行之”，其用心何其良苦！此为“卖点二”(参见图 3—10 第二条竖线)。

“卖点二”出现后，胶带股份一路下行，于 2001 年 2 月 12 日最低跌至 23.00 元，跌幅达 23%，而同期上证指数从 2103 点跌至

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

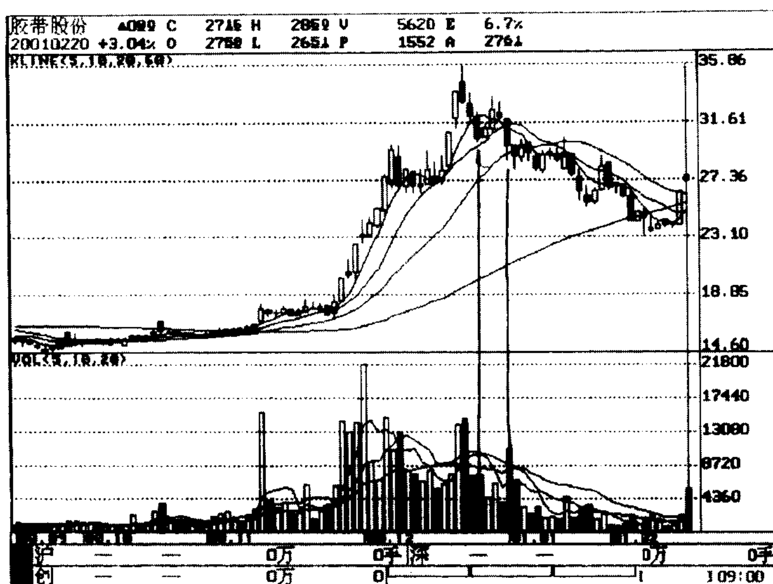


图3-10 胶带股份2000年9月至2001年2月日K线图

1961 点，下跌 142 点，跌幅为 6.7%，显然这是庄家出逃导致的恶果。如果投资者坚决按“推迟见顶的股票推迟卖出法”进行操作，在“卖点一”、“卖点二”出现的当日收盘前卖出股票，那么卖点分别为 30.40 元、29.86 元，相对于胶带股份 11 月 24 日的收盘价（17.23 元）而言，推迟“逃顶”的收益为 13.17 元、12.63 元；相对于 2001 年 1 月 12 日的胶带股份跌至 23.00 元而言，则分别有 7.40 元、6.86 元的“逃顶效益空间”。由此可见，“推迟见顶的股票推迟卖出法”的最大依据是实事求是，该“推迟”之时不手痒，该卖出之时更不能手软。

例二：图 3—11 是深证成指 2000 年 3 月至 9 月的日 K 线走势图。从图中可以见到，深证成指自 5 月 16 日 4296.50 点启动上行，至 8 月 10 日已涨至 5036.55 点。8 月 11 日、14 日、15 日，深证成指连跌 3 天，其后一路盘跌（参见图 3—11 竖线），至 9 月 25 日已跌至 4424.01 点。在此期间，思达高科（0676）就属于“推迟

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

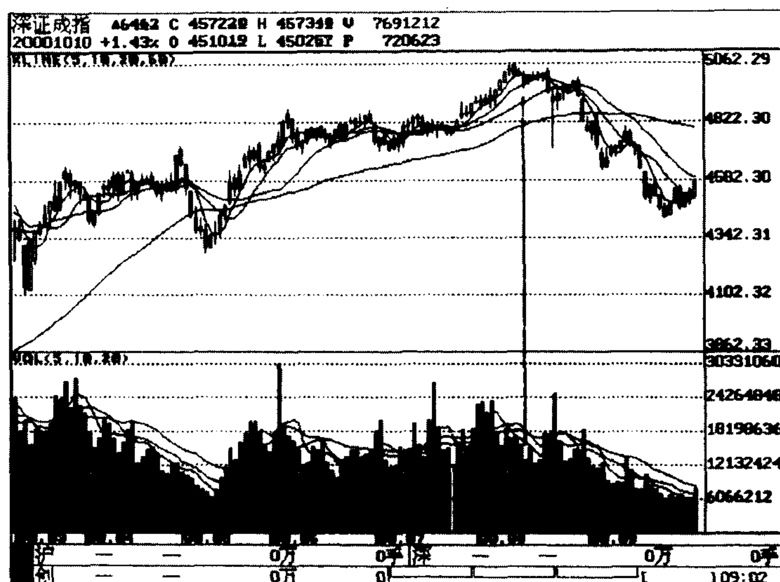


图3-11 深证成指2000年3月至9月日K线图

见顶”的情形（见图 3—12）。思达高科 2000 年 5 月 12 日自 17.65 元处启动上行，至 7 月 13 日涨至 39.99 元，随后回落至 20 日均线上方盘整，8 月 10 日又放量冲上 39.89 元，当日成交量为 215.27 万股，比昨日的 14.17 万股增加了 14 倍，显然庄家有再发动一波行情的战略意图。在此重要关头，大盘走势却不配合。深证成指 8 月 11 日、14 日、15 日连跌 3 天，跌至 10 日均线（4974 点）的边缘，收盘于 4980.14 点，出现“三只乌鸦闹枝头”的不祥情形。此外，5 日均量值已向下交叉 10 日均量值，可初步判断顶部成立。但是，思达高科的庄家却不理会大盘的走势，我行我素。8 月 11 日、14 日、15 日该股上涨了 0.95％、1.29％、1.20％，且成交量缩至 51.25 万股、14.60 万股、16.46 万股，表明该股筹码已高度集中，庄家志在必得，不必说 5 日均线能否守得住，该股股价根本跌不到 5 日均线的边缘。此时投资者理应不理会大盘见顶的征兆，推迟卖出该股股票。随后的 5 个交易日中，深证成

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

指先盘整后深跌，第 5 个交易日（8 月 22 日），深证成指一条长阴线下穿 5 日、10 日、20 日均线，收盘于 4944.66 点，再次发出见顶信号。而 8 月 16 日至 22 日的 5 个交易日中，思达高科从 41.28 元涨至 47.38 元，平均每天换手率不及 1.2%，在 8 月 22 日这一天，在大盘跌穿 20 日均线的情形下，该股仍能上涨 0.21 元，换手仅 1.6%，表明主力的获利盘根本不想出局。此时虽然大盘下跌，投资者仍应“推迟”卖出股票。8 月 23 日至 29 日，深证成指回升，29 日回升至 4985.45 点，首次回至 10 日、20 日均线之上。可是，8 月 30 日深证成指又再次跌破各条均线，收盘于 4931.47 点，且 20 日均线有向下勾头之势，其顶部已进一步确立。8 月 23 日至 29 日思达高科从 47.38 元升至 49.28 元，换手率每天仅 0.4%至 0.6%。8 月 30 日该股不理会大盘的下跌又上升 0.62 元，收盘于 49.90 元。此时该股仍“推迟”见顶，投资者仍可持股。8 月 31 日，深证成指下跌 105.17 点，跌幅 2.13%，跌破了位于 4855.36 点的 60 日均线，宣告顶部已经构成。可是思达高科仍旧我行我素，当日上涨了 1.96%，收盘于 50.88 元，换手率为 1.2%。既然庄家只进不出，投资者仍不急于“逃顶”。思达高科不惧大盘见顶仍缩量上升，那么何时卖出才好呢？关键还是看基本面情形与量价关系。从该股的基本面来看，2000 年中期业绩是每股收益 0.20 元，该公司董事会 2000 年 7 月 19 日在《证券时报》刊登“董事会公告”，称“公司董事会拟在 2000 年中期以 1999 年末总股本为基数向全体股东按 10：3 的比例派送红股，同时用资本公积金按 10：7 的比例转增股本”。而 8 月 29 日该公司董事会公告“本次分红及转增股本股权登记日为 2000 年 9 月 4 日，除权日为 2000 年 9 月 5 日”。由此可见，该股的庄家敢于逆市拉升，高度控筹，其关键是为“送股及转增股本”而来，那么利好消息兑现之日前后可判断为庄家出货的时机。9 月 4 日，思达高科不理会深证

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成指仍处于下跌通道（已跌至 4817.94 点，在 60 日均线下已运行 3 日），收出涨幅达 5.13%的中阳线，收盘于 55.38 元，成交量 93.74 万股。9 月 5 日思达高科实施 10 股送 3 股转增 7 股方案，除权后该股又是连涨 5 个交易日，从 27.70 元涨至 31.48 元（相当于除权前的 62.96 元）。这 5 个交易日成交量骤然放大，每天换手率平均达 5.5%，大大超过其缩量上升期的日成交量，显示庄家确有借利好兑现之机出逃的迹象。9 月 11 日，思达高科出现了阳十字星，换手 6.6%，为近期新高，主力出逃的迹象进一步显露。9 月 12 日，思达高科开盘时比昨日收盘价低开 0.15 元，开盘价即为最高价，以跌停板报收，收盘于 28.33 元，换手率仅为 5.7%，此是庄家坚决出逃的印迹。此为“卖点一”（参见图 3—12 第一条竖线）。第 2 个交易日（9 月 13 日），思达高科以 26.65 元开盘，但

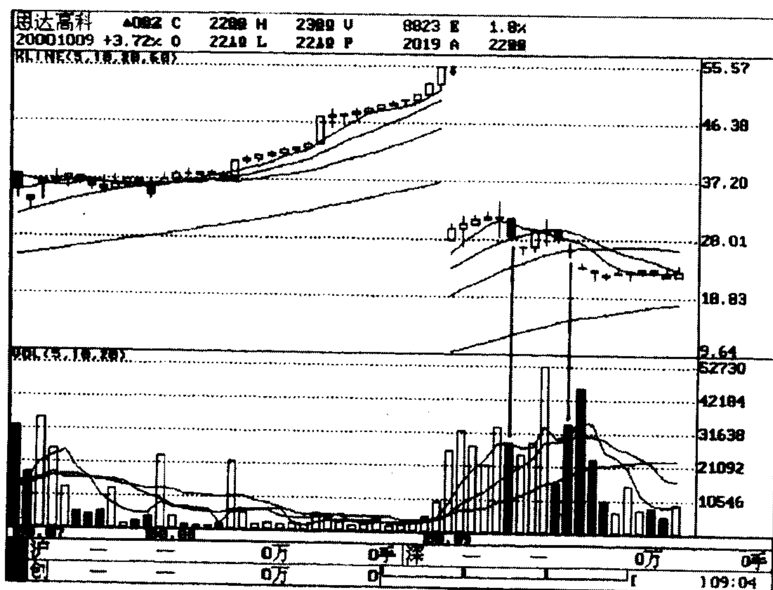


图3-12 思达高科2000年7月至9月日K线图

仍无承接盘，当日收盘于 26.67 元，已跌破 10 日均线，并跌至 20 日均线边缘，其弱势已成。此为“卖点二”。9 月 14 日、15 日思

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

达高科反弹回升，但均未能攻占10日均线，并于9月19日跌破20日均线，收盘于25.99元。此为“卖点三”（参见图3—12第二条竖线）。

“卖点三”出现后，思达高科连收3条阴线，下跌17%，9月22日最低跌至21.68元。而这3个交易日中，深证成指仅下跌47点，可见该股的庄家兑现获利筹码的心情是何等急迫！如果投资者坚决按“推迟见顶的股票推迟卖出法”进行操作，在“卖点一”、“卖点二”、“卖点三”出现的当日收盘前卖出股票，那么卖点分别为28.33元、26.67元、25.99元（按其复权后的价格计为56.66元、53.34元、51.98元），相对于8月15日深证成指顶部初现之时思达高科41.27元的收盘价而言，推迟逃顶的收益分别为15.39元、12.07元、10.71元；而相对于思达高科后来跌至21.68点而言，在“卖点一”、“卖点二”、“卖点三”卖出该股，则分别有6.65元、4.99元、4.31元的“逃顶效益空间”。从上述实例可见，何时逃顶实在是大有学问。如果投资者不懂得逃顶技巧，也许看准了大盘的顶部，将手中持有的庄股抛售，却卖在该股价的启动位置；也许坚决“做多”，坚决持有，却又遭到庄家出逃后惨跌不止的“惩罚”。而“推迟见顶的股票推迟卖出法”可帮助投资者把握个股逃顶时机，增加炒股收益。

例三：图3—13是上证指数2000年3月至9月的日K线走势图。从图中可以见到，上证指数5月16日自1706.72点启动上行，至8月21日已涨至2108.69点，接着连跌2天，跌破10日均线（2078.13点）。随后上证指数又连升4日，至8月29日收盘于2105.47点，8月30日却再次跌破10日均线（2086.31点），收盘于2076.14点，开始一轮下跌行情（参见图3—13竖线）。而在此期间，相对于上证指数的走势而言，多佳股份（600086）就属于“推迟见顶”的情形（图3—14）。多佳股份在2000年的前半年中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

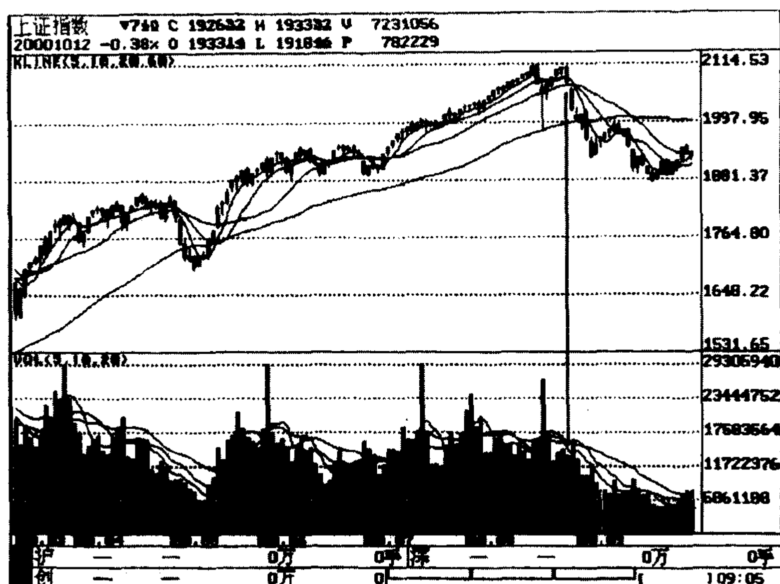


图3-13 上证指数2000年3月至9月日K线图

走势不佳，一直在8元多至11元之间盘整蓄势。7月18日该股自10.21元启动上行，自8月21日收盘于13.10元，属于冲过了前半年的盘整区域但庄家尚获利不多的情形。8月22日、23日，上证指数连跌2天，跌破了10日均线，有见顶的迹象。多佳股份两天中下跌0.30元，收盘于12.80元，已位于12.91元的10日均线下方。按说该股走势欠佳，但该股当日最低跌至12.21元，收盘却为12.80元，有较长的下影线，且成交量放大至436.29万股，是5日均量值(248.42万股)的1.75倍，有庄家积极承接的迹象。故该股下跌之日仍蕴含着“希望之光”，投资者可暂不抛售。8月29日，上证指数回升至前期高点附近，而多佳股份已创出近期新高，收盘于13.70元。8月30日上证指数又跌破10日均线，“见顶”的迹象进一步显露，而多佳股份当日仅下跌0.03元，收盘于13.67元，仍位于5日、10日、20日均线以上。8月31日、9月1日上证指数再跌2日，跌破20日均线，直达60日均线(1997.70

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

点）边缘，收盘于 1999.85 点，而多佳股份虽然于 8 月 31 日下跌 5.63%，但 9 月 1 日已止跌回升，股价站在 20 日均线（12.94 元）的上方，收盘于 12.99 元。显然，多佳股份涨多跌少，每到关键点位，就有庄家在低位进场“做多”。此时投资者仍可持股静观其变。9 月 4 日上证指数回升 0.54%，但 9 月 5 日却下跌 2.33%，跌破了 60 日均线，表明顶部已经确立。而多佳股份 9 月 4 日上升了 4.93%，9 月 5 日仍上涨了 0.51%，稳稳站在 5 日、10 日、20 日均线的上方，成交量每天均为 200 多万股，显示庄家已控盘，可以不理会大盘的走势而我行我素。此时投资者绝不可卖掉该股，因为“牛股”的“牛脾气”已开始显露。后来，上证指数跌至 1925.90 点后于 9 月 13 日回升至 1988.93 点，随后又于 9 月 25 日跌至 1875.91 点。而多佳股份一路上涨，9 月 25 日已涨至 16.00 元。显然，“推迟”卖出该股的对策是对的。那么何时才能卖出呢？关键还看价量关系和基本面的情形变化。9 月 27 日《上海证券报》登出“多佳股份董事会公告”，称“公司拟在东湖高新技术开发区联合其他法人和自然人发起设立武汉光谷城风险投资有限责任公司。注册资本为人民币 1 亿元，重点投向光电子信息产业项目，新公司将享受开发区高新技术产业的优惠政策”。根据这一公告，“光谷城”闪闪发光的帽子正在飞降至“多佳股份”的头顶上。在未正式“戴上帽子”前，当然其股价难以见顶。9 月 25 日以后，上证指数转入艰难盘升的行情，而多佳股份沿着 20 日线不断攀升，10 月 13 日已涨至 17.45 元。10 月 14 日，该公司董事会又发布公告，称“公司及 11 家企业与深圳市创新科技投资有限公司于 2000 年 10 月 12 日共同签署战略投资联盟合作协议。该协议的签订为公司实现战略性产业结构转型奠定基础”。此利好消息的公布，更坚定了多头主力的信心，何况上证指数正处于回升期，多佳股份顺势上行。11 月 7 日多佳股份涨至 18.65 元，在此之前

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

该股属于缩量上涨阶段，每天换手率难得见到3%以上。11月8日起该股放量涨升，至11月13日涨至24.89元。11月15日，多佳公司董事会就股票已连续三个交易日达涨停板限制发布公告，称“公司没有应披露而未披露的信息”。15日下午多佳股份复牌后冲高26.97元后回落，收盘于25.50元，虽然仍上涨2.45%，但留下较长的上影线。将这一情形与前几日成交量连续放大相联系，已可看出该股已有庄家出逃的迹象。第2个交易日，多佳股份低开0.53元，并以跌停板报收，收盘于22.95元。此种低开低走的形式是庄家凶狠出货的铁证。此为“卖点一”（参见图3—14第一条竖线）。11月24日，多佳股份第一次在高位上收盘于10日均线

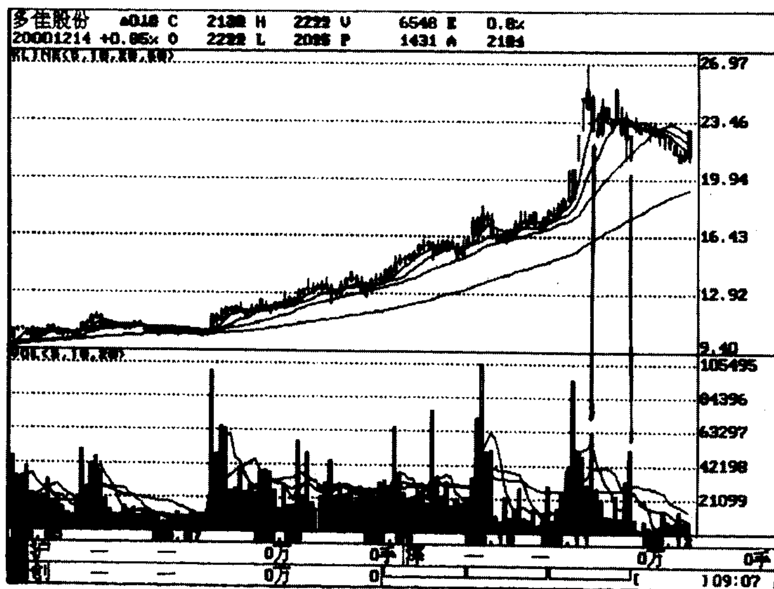


图3-14 多佳股份2000年5月至12月日K线图

（23.69元）下方，收盘于22.81元，成交量萎缩至83.23万股，表明已无庄家在此点位入场承接，而此时该股的5日均量值已跌破10日、20日均量值，呈快速下探的走势。据此，该股见顶的情形可以确认。此为“卖点二”。11月28日，多佳股份在昨日反弹之

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后再次跌破 10 日均线（23.66 元），收盘于 23.45 元，且 MACD 指标中的 DIF 值向下交叉 MACD 值，显示后市“看淡”。此为“卖点三”（参见图 3—14 第二条竖线）。

“卖点三”出现后，多佳股份一路盘跌不止，至 2001 年 2 月 6 日已跌至 18.50 元，跌幅为 21.11%，而同期上证指数从 2079 点跌至 1956 点，跌幅仅为 6%。可见，多佳股份处于炒高之后庄家弃庄出逃的情形。如果投资者坚决按“推迟见顶的股票推迟卖出法”进行操作，在大盘见顶之时坚决持有多佳股份，而在“卖点一”、“卖点二”、“卖点三”出现的当日收盘前卖出该股，那么卖点分别为 22.95 元、22.81 元、23.45 元，分别比 8 月 23 日上证指数顶部初现之时（跌至 20 日线边缘）多佳股份当日 12.80 元的股价多卖了 10.15 元、10.01 元、10.65 元。而相对于后来该股跌至的最低点 18.50 元而言，则分别有 4.45 元、4.31 元、4.95 元的“逃顶效益空间”。

例四：图 3—15 是深证成指 2000 年 9 月至 12 月的日 K 线走势图。从图中可以看到，深证成指 10 月 17 日自 4469 点启动上行，11 月 23 日已涨至 4981.40 点，11 月 24 日深证成指下跌了 139.93 点，跌幅达 2.81%，跌破了 5 日、10 日均线。第 2 个交易日（11 月 27 日），深证成指又下跌 23.02 点，收盘于 4818.44 点，已跌至 20 日均线（4807.28 点）的边缘，5 日、10 日均线都已向下勾头，顶部已初步形成（参见图 3—15 竖线）。在此期间，相对于深证成指而言，天兴仪表（0710）就属于“推迟见顶”的情形（见图 3—16）。天兴仪表 2000 年 2 月底自 10.01 元启动上行，沿着 60 日均线大涨小回顽强攀升，连深证成指 8 月 22 日、23 日开始的一波行情下跌都没能阻止其沿着 60 日均线攀升的劲头。11 月 1 日该股开始放量拉升，至 11 月 23 日已涨至 23.96 元。11 月 24 日该股在深证成指跌破 10 日均线的影响下，也仅跌破 5 日均

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

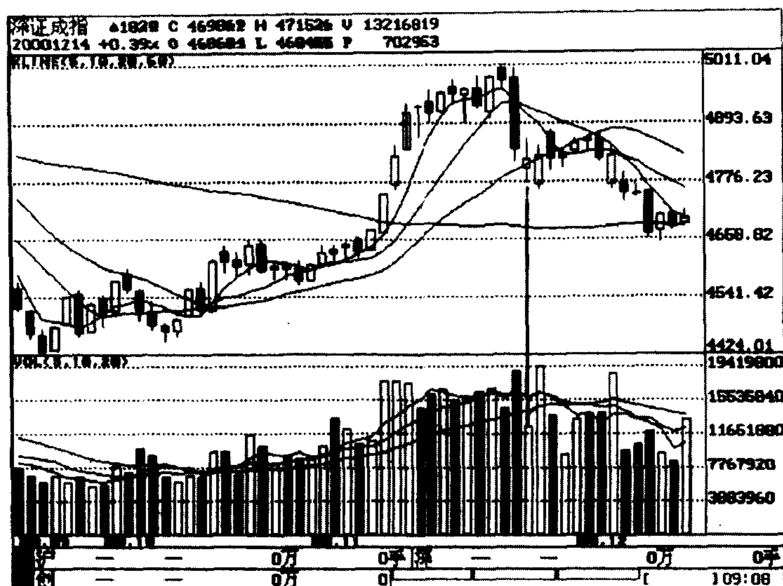


图3-15 深证成指2000年9月至12月日K线图

线。11月27日深证成指再跌23点，跌至20日均线附近，而天兴仪表虽下跌0.11元却能坚守住10日均线（22.44元），收盘于22.46元。从该股的成交量看，11月22日上涨5.41%仅放量62.19万股，这两天下跌也未见放量，可见庄家未曾出逃。因此虽能判断大盘已见顶，但对该股而言，仍应耐心持有静观其变。11月28日、29日深证成指上下震荡，仅回升1点，收盘于4819.99点，已位于20日均线（4832.81点）的下方，且5日均量值向下交叉10日均量值，其顶部进一步确立。天兴仪表在这两个交易日中表现不佳，在震荡中下跌了0.21元，收盘于22.25元，已位于10日均线（22.88元）的下方，但其成交量却萎缩至近期的地量（33.55万股），地量出现表明庄家根本没有出逃，应持股待变。11月30日及12月1日、4日，深证成指分别上涨9.99点、20.01点、5.21点，未能收复10日均线。但是，3天来天兴仪表分别上涨4.18%、5.44%、3.27%，不但收复了5日、10日均线，而且创

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出了新高。从成交量来看，3天中每天平均换手率仅为2.4%，由此可见，该股庄家确已控盘，此时投资者不应逃顶而应坚决持有。12月11日，深证成指跌破了60日均线（4685.18点），收盘于4667.24点，标志着顶部进一步确立。而当日天兴仪表仍上升了0.10元，收盘于24.74元，位于10日、20日均线的上方。由于成交量仍维持在每日换手率不及2%的水平，此时投资者仍可持股不急于逃顶。由此看来，天兴仪表的顶部很难预测，那么其顶部在哪里呢？应根据其消息面和价量关系的变化来判断。9月19日该公司董事会发布公告，称“公司第一大股东天兴集团9月15日草签股权转让协议，拟将其持有的占天兴仪表股本总额22%的国有法人股协议转让给深圳品牌发展有限公司”。这一公告很有“文章”，关键之词是“草签”，而未正式签署，这就留下了想象空间，也就有了炒作空间。事实上，此后天兴仪表根本不理会大盘的涨涨跌跌而顽强上行，至12月25日已涨至30.49元。12月26日该公司董事会发布风险提示性公告，称其“国有法人股转让之事已报财政部，正在审批过程之中”，“到目前为止没有应披露而未披露的事项”。由于还是没有发表“签署协议公告”，该股仍有炒作空间。12月26日，该股仅下跌0.20元，收盘于30.29元，且留下较长的下影线，换手率为2.7%，显然庄家仍欲“做多”。2001年1月15日该公司董事会又发布公告，称“公司第一大股东天兴集团于1月13日草签股权转让协议拟将其持有的占天兴仪表股本总额18%的国有法人股协议转让给上海光通信公司”。该公告见报后，该股仍上涨了几天，至2001年1月19日已收盘于32.27元。此时相对于2000年年初10.01元的股价而言，已有两倍多的涨幅，且已连出两个“转让”协议的公告了，想象空间已经不大。2月5日天兴仪表突然下跌5.76%，收盘于30.41元，成交量仅9.9万股，跌破5日、10日、20日均线，此种走势表明庄家在此

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

点位已是只出不进了。此为“卖点一”（参见图3—16第一条竖线）。2月6日、7日，该股又连跌2天，收盘于29.41元，离10

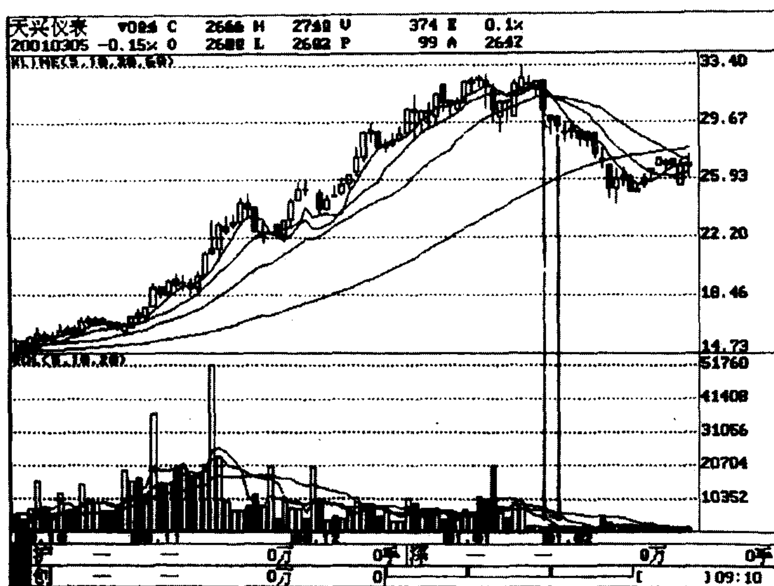


图3—16 天兴仪表2000年10月至2001年2月日K线图

日、20日均线已越来越远，成交量只有17.72万股、6.29万股，可见庄家已无心恋战，遂可以认定为顶部成立。此为“卖点二”（参见图3—16第二条竖线）。

“卖点二”出现后该股连连下跌，连跌8个交易日，至2月19日最低跌至24.30元。如果投资者坚决按“推迟见顶的股票推迟卖出法”操作，在11月27日深圳股市顶部初现之日坚决持股不动，而在“卖点一”、“卖点二”出现之日的收盘之前卖出股票，那么卖点分别为30.41元、29.41元，相对于11月27日22.46元而言，则多卖了7.95元、6.95元；而相对于2月19日跌至24.30元而言，则分别有6.11元、5.11元的“逃顶效益空间”。

（三）操作中的注意事项

（1）“推迟见顶”总有庄家的道理寓含其中。投资者应仔细琢

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

磨，才能成功地运用“推迟见顶的股票推迟卖出法”。其一，“推迟见顶”的股票往往是小盘股。因为小盘股容易控盘，庄家有能力维护或者拉升股价，筹码大多集中在其手中，尽管大盘下跌，也不会影响其走势。上述所举的例子中，有3只股票的流通盘未超过3200万，就是证明。其二，“推迟见顶”的股票往往有特殊的题材，如多佳股价参股高科技公司的题材，天兴仪表转让股份给高科技公司的题材，思达高科高送配的题材，胶带股份配合B股炒作的题材，等等。值得注意的是，近几年来流行参股高科技或高科技公司通过转让股份参股该上市公司的题材，其有“乌鸦变凤凰”的想象空间，因此炒作的空间较大。如果类似于天兴仪表那样流通盘不及3200万股的股票有了这种题材，往往可以炒作至30元以上的价位，投资者对此应有清醒的认识。

(2)采用“推迟见顶的股票推迟卖出法”，关键要有一双慧眼，有一份信心。因为“推迟见顶的股票”在大盘下跌之时，往往也会下跌，有时跌幅也会很凶，此时便需要一双慧眼，去观察、去判断。例如天兴仪表、多佳股份也有过当日跌幅达3%、5%的情形，其实那只是庄家在借机洗盘。关键看其第二天的走势，如下跌的第二天其股价回升或虽有小跌但收了长下影线的阴线，则不应急于抛售股票。此外，还有一个重要标志，就是“推迟见顶”的股票，往往在跌至10日均线附近就能止跌，而很少跌至20日线附近的。所谓“一份定力”，是指当大盘见顶之时，满盘皆绿，投资者争相抛售股票，此种情形往往会“传染”。此时坚持自己的判断，则需要一份“定力”。反过来说，也许你5次坚持自己独到的见解，也可能错了一次，但总体上你还是对的，因为起码你不因此“吃亏”，而且还积累了经验教训。

(3)当然，“推迟见顶的股票”也是五花八门的，也不见得都是小盘股。例如银广厦流通盘达到1.4亿股，由于有业绩高成长

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的题材，庄家长期介入其中，从 1999 年 10 月的 13 元多炒至 35.20 元，10 股转增 10 股除权后又炒至 2000 年年底的 37.73 元，其间多次经历“推迟见顶”的情形，两年来似乎每次卖出都是“错误”的。再者，从题材方面看，虽然近几年较为推崇资产重组题材，但也不排除业绩高成长题材的炒作。例如 2000 年石油类、钢铁类公司的业绩较佳，许多股票都有庄家介入，“推迟见顶”也是较为常有的事。

（4）至于“推迟见顶”的股票应于何时卖出，首先应从消息面入手进行分析。作为一般投资者，往往很难打听到上市公司的内幕消息。只能从《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》等公开媒体披露的消息才能得知公司的一些消息。因此投资者应学会从董事会公告中去“咬文嚼字”，理解其深层的含义。例如多佳股份 2000 年 9 月 27 日公告其签订参与“发起设立光谷城风险投资有限责任公司”的合作意向书时股价才 15.70 元，相对于“光谷”概念，其股价仍有较大的上涨空间。何况仅是“合作意向书”，后面仍有正式签约的题材可供利用，因此投资者可以这样预测其顶部位置：一是因“光谷”概念是新鲜的高科技概念，其含金量较大，主力还可能借此将股价炒作 25 元以上，二是正式签约的消息公布股价才将见顶。再如思达高科董事会公告其 10 股送 3 股转增 7 股，在一般情形下，该股当在除权前后见顶。后来该股果然是在除面后的第 6 个交易日股价开始回落。“推迟见顶”的股票何时见顶，还应当从量价关系入手进分析。从价位分析，如果在高位上突然下跌，跌幅达 3%以上，则往往是见顶的初步信号；如果股价跌破获 10 日均线，两三天后，不但未能“收复”10 日均线，反倒越跌越深，则该股的顶部进一步确立。从成交量分析，顶部的到来往往伴随着较大的成交量，在放量之后跌破 10 日、20 日均线即可判断其顶部成立。当然也有缩量深跌的情形，例如天兴

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

仪表就是缩量跌破5日、10日、20日、60日均线的，这是特例，没有多大的参考价值。

三、利好消息正式公布卖出法

（一）利好消息正式公布卖出法的含义

所谓“利好消息”包括各种各样的好消息：(1) 高比例送股、转增股本。此类消息多见之于次新股及小盘股。(2) 业绩高成长。在中报、年报临近期间此类消息不胫而走。(3) 绩差股资产重组。常见于年终快到之前实质性的资产重组。(4) 参股高科技公司。例如2000年初盛行的参股“高科技网络公司”的题材。

所谓“正式公布”，是指高比例送股、转增股本的上市公司正式公布除权的具体日期，业绩高成长的上市公司通过中报、年报正式公布其业绩，资产重组公司正式宣布其公司第一大股东已更换成功，参股高科技公司，必须公布签订正式协议并得到政府有关部门的批文，等等。

由于许多庄家利用自己“先知先觉”掌握内幕消息的优势，集中优势兵力早期介入有内幕消息的股票，一路上大涨小回，不断打压吸筹，待筹码已多时便大肆拉抬股价；而当“草签”股权转让协议书、“业绩有望增长”的消息见报时，庄家往往不急于出货，而是利用这些消息继续拉升，吸引跟风盘。一旦股价已升至20元、30元、40元的高位上，正式消息公布之时，往往就是该股的庄家借利好消息出货之时。于是就有了“利好消息正式公布逃顶法”。

“利好消息正式公布逃顶法”包括以下3个方法：(1) 利好消息正式公布时如果股价已从底部算起翻了一番以上，在公布的当日应逢高出货。(2) 利好消息公布时如果此消息来得极突然且股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价从低位算起尚未上涨50%，不应抛售股票，应静等股价几个涨停板后出现留有长上影线的阴线且伴随大阴量时抛售。(3) 利好消息正式公布后如股价仍能强劲上升，价量配合较佳，可持股观望，待其跌破10日均线，且5日均量值向下跌穿10日均量值之机卖出该股。

（二）实例剖析

例一：图3—17是同仁堂（600085）2000年1月至3月的日K线走势图。同仁堂1999年6月4日自12.32元启动上行，当年6月炒高至25.63元后见顶回落，其后半年时间里，该股围绕着20元上下波动。2000年1月14日该股尚处于20.23元的低位无量盘整。1月17日有某证券大报公布了同仁堂的一则新闻、一则评述。新闻称：同仁堂将参与发起设立同仁堂科技发展有限股份公司，同仁堂将以总资产2.4亿元、净资产1亿元出资入股。新公司将致力于传统中药的现代化改造，并进行高科技产品的开发，积极推动现代中药进入国际医药主流市场。述评则称："同仁堂得宠于新基金，是基金兴华持仓比例最大的多仓股，又是基金普惠、基金兴和的投资组合的前十名"，"基金开元、基金安信等也介入该股"。受这两条利好消息的影响，1月17日同仁堂上涨了9.84%，但第2个交易日该股却下跌了3.47%。是否"消息公布股价见顶"呢？其实那则新闻并非董事会公告，不能算作"正式公布"也就谈不上见顶，此外，同仁堂在19元以上的高位盘整了半年之久，尚未上升也就谈不上见顶，何况当时上证指数正处于年初涨势正旺之时，也就谈不上见顶。此时正是庄家利用消息进行炒作的时期，投资者仍可以持股"捞一把"再走不迟。果然，同仁堂走势颇为强劲，至2月21日已涨至25.61元。从1月14日起至2月21日止同仁堂升幅已达26.59%，而同期上证指数从1408.84点升至1677.13点，仅上涨了19%。2月23日同仁堂公布了董事会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

公告，宣布了几条利好消息：其一，同仁堂临时股东大会表决通过了与其他发起人共同发起设立北京同仁堂股份有限公司的方案，同仁堂出资额为10000.07万元。其二，该新公司将申请到香港创业板上市。其三，公司决定进军生物工程、电子商务等领域。23日下午同仁堂复牌后的走势不佳：居然以25元的价位低开（21日收盘于25.61元），当天曾冲高27.39元，却收盘于25.20元，下跌了1.60%，并留下较长上影线；从成交量看，成交也不活跃，仅为359.1万股。此时投资者就应当对该股是否“利好出尽是利空”有所警惕，并关注其后两三天的走势。第2个交易日（2月24日），同仁堂以涨停板报收，收盘于27.72元，但该股昨日的表现实在是偏弱，现在虽然涨停板，仍不应过于乐观。2月25日同仁堂以28.32元跳高0.6元开盘。开盘后直冲29.95元却没有人跟风炒作，当日收盘于27.85元，仅比昨日上涨了0.47%，留下了长长的上影线，且成交量放大至529.44万股，为近期的天量。此种“天量”收长上影的阳十字星的情形表明在高位有庄出逃。2月28日该股仍然顽强地上升了3.99%，但2月29日却下跌6.42%；3月1日再下跌4.10%，跌破了10日均线（26.07元），收盘于25.99元，且成交量也日渐萎缩。此为“卖点一”（参见图3—17第一条竖线）。3月6日，该股以8.25%的跌幅跌破了20日均线（25.36元），收盘于23.90元，而成交量萎缩至165.57万股，其5日均量值也已向下交叉10日均量值，表明在此价位无庄家入场承接。此为“卖点二”（参见图3—17第二条竖线）。从2月25日至3月6日，上海股市陷入盘整之中，上证指数2月25日收盘于1631点，3月6日收盘于1681点，在此期间仍上涨了50点，但同仁堂却从27.85元跌至23.90元。仅从这一点来看，该股成为庄家抛售的对象已是不言而喻。

“卖点二”出现后，同仁堂陷入盘跌之中，至2000年9月25

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

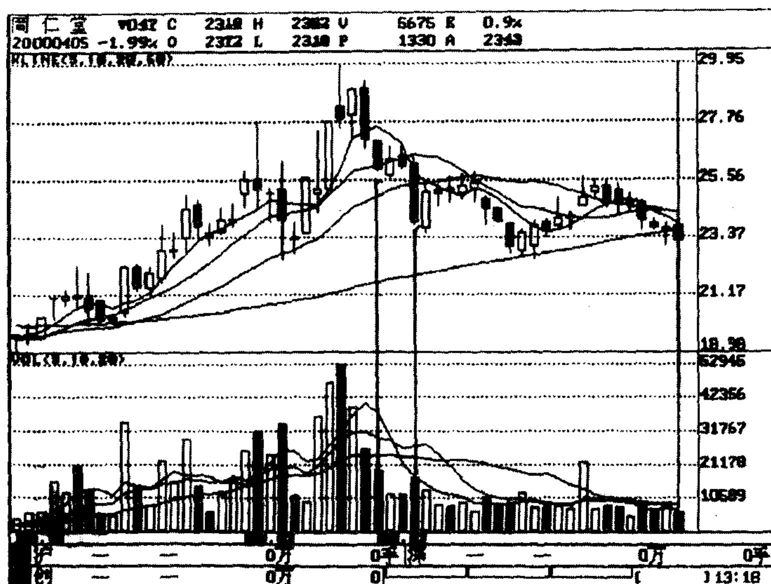


图3-17 同仁堂2000年1月至3月日K线图

日跌至 21.00 元。如果投资者坚决按“利好消息正式公布逃顶卖出法”进行操作，于“卖点一”、“卖点二”出现的当日收盘前卖出股票，那么卖点分别为 25.99 元、23.90 元，相对于该股后来跌至的 21.00 元分别有 4.99 元、2.90 元的“逃顶效益空间”。也许有的投资者会说，这次“逃顶”效益并不高。其实，这种说法是错误的。因为 2000 年 3 月 6 日大盘尚处于 1681 点处，离当年 8 月、11 月创下的 2100 点的顶部尚有 400 多点的上涨空间，而同仁堂的庄家趁利好消息公布出逃，此后该股在 2000 年中又陷入围绕 22 元一线盘整的“泥泞”中。如果当年继续持有同仁堂，将损失参与其他股票炒作获利的机会，这种“损失”也是令人心痛的。

例二：图 3—18 是环保股份（0730）2000 年 1 月至 4 月的日 K 线走势图。环保股份是 1997 年 5 月上市的一只大牛股。上市首日收盘于 12.75 元，当年 7 月最低跌至 10.28 元，1997 年 10 股转增 5 股，1998 年 10 股送 5 股、转增 3 股，1999 年 10 股送 5 股，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

每10股配2股。2000年1月27日该股收盘于34.01元，相当于从未送过股时的100多元。在如此高位上，早期介入的庄家满脑子想的是怎样顺利出局。2000年2月14日（春节后的第一个交易日），该股的庄家发力拉升股价，当日以涨停板报收，2月15日再涨4.60%，但当日该股瞬间冲高43.71元，收盘价却仅为41.57元，显然高位抛压尚重。其后该股陷入盘整，2月25日该股收盘于41.29元。2月29日，该股发布了董事会公告，称“1999年每股收益为0.73元，10股送5股”。这一利好消息公布的当天下午，该股复牌后高开于45元，收盘于42.96元，与昨日收盘价相比虽然仍上升了4.04%，但给人以追涨力度不足且抛压较重的印象。此时投资者就应警惕庄家可能会借利好消息出货，但因该股尚未等到送股的除权日，投资者尚可放心持股。3月1日，该公司董事会公告了送股除权日为3月7日。3月9日该股被拉升至36.07元（为送股之前的54.10元），成交量骤然放大至975.34万股，为近期的天量。天量意味着有庄家在高位出逃，投资者应密切注视其后几天的走势。结果天量之后的第2个交易日该股就下跌了4.96%，第3个交易日略有反弹，第4个、第5个交易日又下跌4.24%、3.20%；第5个交易日（3月15日）该股跌破了10日均线，收盘于32.34元。由于该股连跌3日且每日跌幅较大，成交量又已萎缩至3月15日的209.47万股，说明无主力机构在此价位承接，此时，投资者不宜再持股了。此为“卖点一”（参见图3－18第一条竖线）。3月16日该股继续下跌5.13%，收盘于30.68元，已跌至20日线的边缘，且5日均量值已向下交叉10日均量值，而上证指数在此期间处于盘整走势。该股如此凶狠地下跌，表明庄家确定在借“利好消息”出货。此为“卖点二”。经过一段时间盘整后，5月12日该股收盘于30.20元，跌至60日均线边缘，表明大势已去，此为“卖点三”（参见图3－18第二条竖线）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

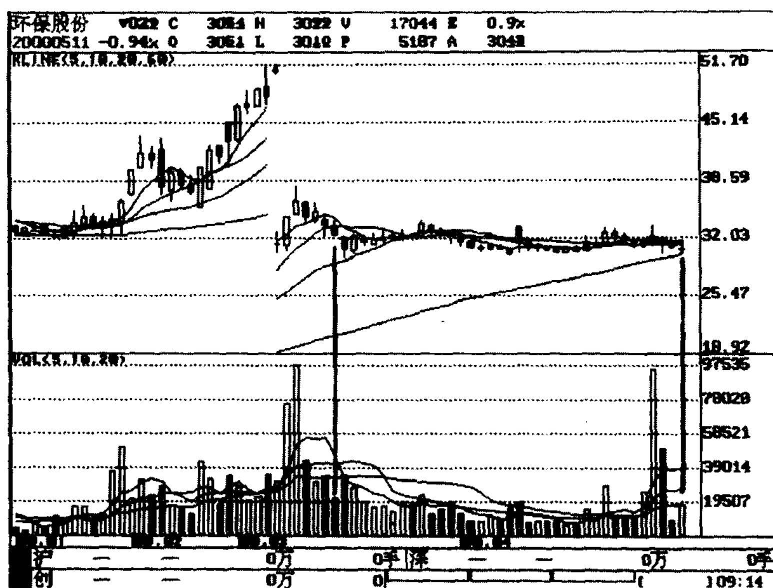


图3-18 环保股份2000年1月至4月日K线图

“卖点三”出现后，该股一路下滑，至2001年2月12日已跌至15.48元。而同期上证指数从2000年5月12日的1720点涨至2001年2月12日的1961点，上涨241点。由此可见，尽管大盘指数处于“牛市”之中，一旦被炒高的股票中的庄家决定出逃，其下跌的空间亦是难以预测的。如果投资者坚决按“利好消息正式公布逃顶卖出法”进行操作，在“卖点一”、“卖点二”、“卖点三”出现的当日收盘前卖出股票，那么卖点分别为32.34元、30.68元、30.20元，相对于该股后来跌至的15.48元，则分别有16.86元、15.20元、14.72元的“逃顶效益空间”，面对如此丰厚的“逃顶”收益，谁会不动心呢！

例三：图3－19是浙江中汇（600677）2000年3月至9月的日K线走势图。从图中可以见到，浙江中汇4月19日自12.50元处启动上行，至8月14日已涨至34.56元。该股如此凌厉的涨势实在是令人纳闷。因为上证指数从4月19日的1828点涨至8月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

14 日的 2076 点，无非上涨 248 点，涨幅为 13.56%，而同期该股却上涨 176%。从股本结构来看，该股流通盘达 1.31 亿股，小庄家不敢碰，更不敢将其炒高至 30 多元。从业绩来看，该股董事会 2000 年 3 月 20 日公布 1999 年每股收益为 0.257 元，并非突出，7 月 26 日公布的“中报”业绩为每股 0.28 元，虽然较去年同期有较大增长，但也存在一些问题：(1) 营业外净收入 2574.6 万元系转让土地使用权的收入。(2) 尚有 7400 万元的债权存在回收方面的风险。(3) 其 9 家投股的子公司仍在清理整顿阶段，可能给公司的资产带来风险。从最新消息来看，6 月 13 日该股股东大会通过每 10 股配 3 股，每股配股价为 10 元至 15 元的议案。这消息应属中性偏空的消息。可是该股的庄家似乎志在必得，4 月 21 日该股涨停板，第二个交易日(4 月 24 日)该股上涨 8%，成交 1488.77 万股。这是 2000 年中该股最高的日成交量，随后成交量逐日递减，呈缩量上行之势，也就是说该股的庄家是调集大量资金，只进不出，8 月 11 日、14 日，该股开始拉升，涨幅达 4.88%、3.69%，成交量也略有放大，似乎进入冲刺阶段，可能有一些难为一般人所知的内幕消息在鼓舞庄家的勇气。8 月 15 日该公司董事会公布了一则公告：称“公司第一大股东浙江省财政厅现将其持有的占公司股份 21.03%、10%的股份一次性转让给中国航天机电集团公司和浙江国信控股有限责任公司。此次转让尚须得到国家财政部的批准”。——这就是此次浙江中汇一个劲猛涨的内幕消息。此时该消息已正式开布，从底位起算，浙江中汇上涨了 176%，似乎庄家出货时机已经临近，但由于此消息的配套消息 (即得到财政部批准的消息还未公布)，因此投资者尚可持股。8 月 15 日下午浙江中汇复牌，当日仍上涨了 3.56%，收盘于 35.79 元，随后陷入高位横盘。8 月 30 日该公司董事会再次发布公告，称“此次股权转让已得到浙江省人民政府浙政发 (2000) 165 号文同意，并经财

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

政部财企（2000）250号文件批准”，中国航天机电集团公司、浙江国信控股集团公司遂成为该公司的第一位、第二位大股东。此时“利好消息”已全部“正式”公告，好戏也该收场了。8月30日下午该股复牌，开盘时比昨日低开了0.01元，看来并无人敢去追涨，当日该股仅上涨0.07元，成交仅25.14万股。如此低的换手率说明一般投资者对该股的利好消息反映冷淡，不肯为其“利好消息”捧场。8月31日浙江中汇奋力上升了4.04%，收盘于37.90元，但9月1日却跳低1.90元开盘，收盘于36.98元，下跌2.43%，看来庄家经过试盘，已知道没有多少人肯跟风炒作和在此高位入场承接，于是便采用只出不进的方式杀跌出局。9月6日浙江中汇下跌1.08%，收盘于35.78元，在高位第一次跌至20日均线（35.65元）边缘，成交量仅17.79万股，说明此点位已无庄家肯入场承接。此为“卖点一”（参见图3—19第一条竖线）。9

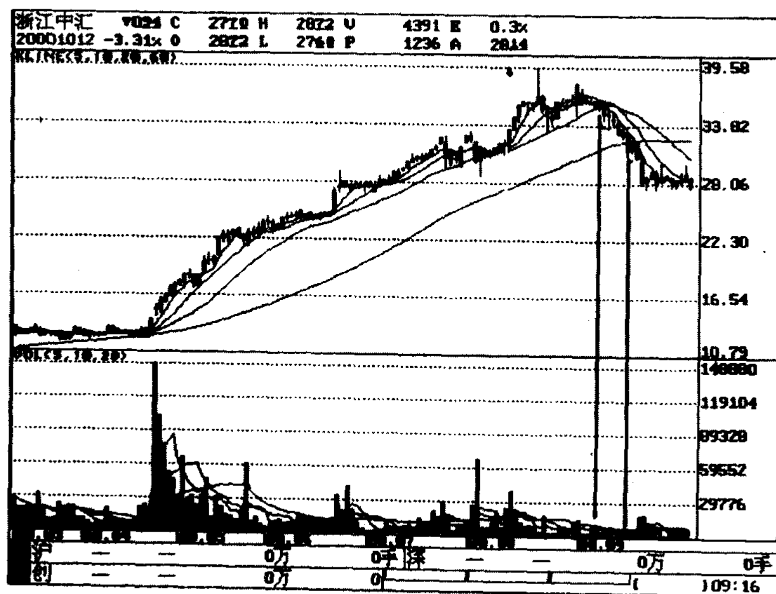


图3-19 浙江中汇2000年3月至9月日K线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

月7日略升0.22元后，9月8日该股跌破20日均线（35.95元），当日下跌3.06%，收盘于34.90元，但成交量也仅有24.62万股，破位之势已难遏止。此为“卖点二”。9月15日，该股跌破了60日均线（32.22元），收盘于31.35元，成交量仅为67.84万股，表明其顶部已进一步确立。此为“卖点三”（参见图3—19第二条竖线）。

“卖点三”出现后，浙江中汇一路下行，至11月8日已跌至23.81元。而上证指数9月15日为1978点，11月8日为2012点，还上涨了34点。在此期间，浙江中汇却下跌了24%。可见这是庄家不择手段地杀跌出局兑现收益，坚决出逃。如果投资者坚决按“利好消息正式公布逃顶卖出法”进行操作，在“卖点一”、“卖点二”、“卖点三”出现的当日收盘前卖出股票，那么卖点分别为35.78元、34.90元、31.35元。由此可见，庄家无非是借知道内幕消息的优势进行炒作，一旦消息公布其优势已消失且其资金也多已用尽，此时不走更待何时，而投资者此时不“跟庄出逃”又更待何时呢！

例四：图3—20是ST中华（0017）2000年1月至6月的日K线走势图。从图中可以见到，ST中华3月8日自5.12元启动上行，至4月20日已涨至10.24元。仅仅一个多月时间，股价翻了一番。而同期上证指数从1726点涨至1847点，仅仅上升了7%。相比之下，ST中华涨势喜人，可知ST中华的庄家是有备而来的。因为该股自1997年6月从12.50元处下跌以来，连跌2年已久，至1999年5月17日跌至3.80元方才见底。其后基本上都在4元至6元之间盘整。由于该公司1997年度每股亏损0.585元，1998年度每股亏损1.363元，因而被戴上“ST”的帽子，股价在低位徘徊才是十分正常的事。由此可以判断，2000年4月间该股凌厉上涨一定是由于基本面、消息面的重大变化所致。由于

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

利好消息尚未公布，投资者尽可放心持股。4 月 21 日，ST 中华冲高 10.73 元后回落，收盘于 10.31 元，仅比昨日上涨 0.07 元，却留下较长上影线，显示多头已无力上攻，在高位有庄家减仓。4 月 24 日、25 日该股突然接连跌停板，收盘于 9.30 元，3 天平均每天换手率达 8%，显然有庄家在高位出逃。此时投资者尚可观望，因为毕竟“利好”消息尚未公布。4 月 26 日，ST 中华董事会公告了 1999 年年度业绩，每股收益达 0.417 元。这一公告，宣告前一段时间该股的凌厉涨升是冲着该公司由绩差公司变成绩优公司而来的，是有其“充分的理由”。4 月 26 日下午该股复牌后，该股一开盘即封住涨停板，整个下午仅成交了 33.29 万股，显示持股者都不愿抛售。4 月 27 日、28 日，公司董事会连续两天公告称“由于公司 1999 年度年报关于保留意见的说明有待进一步补充，本公司股票将停牌一天”。4 月 30 日该公司董事会作出“补充说明”称“公司大股东之一香港大环自行车有限公司欠款折人民币合计 7.09 亿元，该债权回收难度大、存在较大风险”，并称“虽然本公司 1999 年度获得了 3.66 亿元的外债重组收益，但公司 1999 年主营业务仍为亏损”。显然，该股所谓 1999 年度每股 0.417 的利润存在“水分”，该公司在年报公布后再作“补充说明”，显然“情非得已”。此时利好消息已正式公布，正是大机构出逃的大好时机。经过五一节长假后，5 月 8 日 ST 中华果然冲高回落，开盘价 10.26 元即为最高价，收盘于 9.52 元，下跌 2.56%。该股全日成交 981.19 万股，换手率达 12.8%，为近期天量，股价跌破了位于 9.66 元的 10 日均线，此种巨量长阴跌破 10 日均线的情形是典型的高位单日反转下行的形态。此为“卖点一”（参见图 3—20 竖线）。考虑到年报出台前 3 个交易日该股即有庄家出逃迹象，此时更可以肯定庄家已决心在高位出逃。5 月 9 日该股跳空低开，以 9.30 元开盘，低开低走收盘于 9.04 元，再次以跌停板报收。此种

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

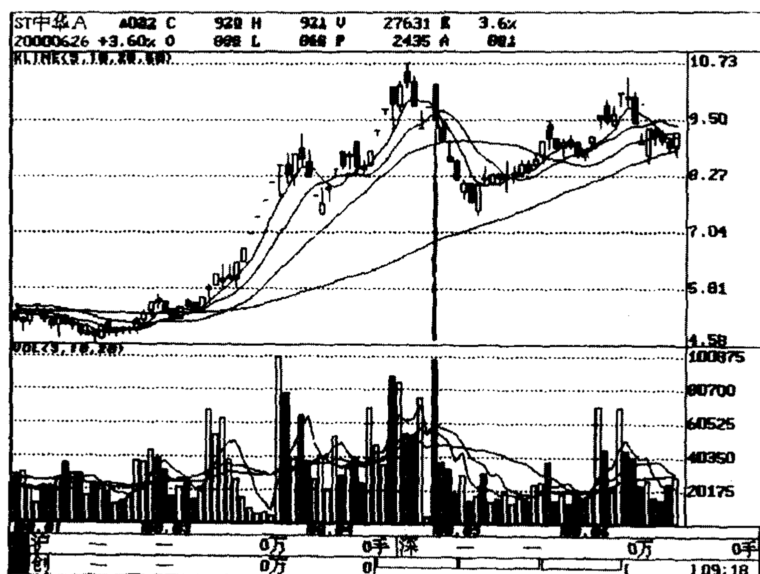


图3-20 ST中华2000年1月至6月日K线图

走势说明市场已经一边倒。从成交量上看，当日该股仅成交357.07万股，显然，多空分歧已不大，表明在此点位已没有大庄家肯入场承接，且当日该股5日均量值向下交叉10日均量值，表明后市“看淡”。此为“卖点二”。“卖点二”出现后，该股在5个交易日内已跌至7.40元，真可谓“兵败如山倒”！

如果投资者坚决按“利好消息正式公布逃顶卖出法”进行操作，在ST中华2000年4月26日公布1999年度业绩公告的当日，仔细研究该年报的“漏洞”，及时发现隐忧所在，又能于该公司董事会30日发布的“补充说明”中发现问题的严重性，那么当5月8日的巨量长阴线形成之时，投资者就应于当日收盘前卖出该股票，或于第2天卖出该股票，那么卖点分别为9.52元、9.04元，相对于后来6个交易日内该股跌至7.40元而言，则分别有2.12元、1.64元的“逃顶效益空间”。由于是在数日之间便能有此“效益”，已是难能可贵的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（三）操作中的注意事项

（1）对所公布的“利好消息”应进行全面、深入的分析，以此作为决策的基础。例如ST中华2000年4月26日公布的1999年度每股0.417的业绩，初看之下有两大利好：一是扭亏增盈，很可能一举摘掉“ST”帽子，二是0.417元业绩，相对于10元左右的股价，该股仍有较大的上涨空间。但实际上这种看法至少是片面的。其一，该公司靠3.66亿元的外债重组收益来计算“盈利”，实际上主营业务依然亏损，对这种做法管理层会认可吗？其二，该股所聘的会计师事务所出具了有“保留意见”的审计报告，已表明该股仍存在较严重的问题。4月27日、28日该股停牌，4月30日该公司董事会对“保留意见”作出“补充说明”，道出“7.09亿元的欠债回收难度较大”和“1999年度主营业务仍旧亏损”的问题。至此，上述1999年度每股收益0.417元的“利好消息”只是“外债重组收益”的真相大白于天下，是“利好出尽”。而此时冲着ST中华摘帽而参与炒作的主力机构，很可能乘机出逃。如能作出上述较为冷静的分析，投资者就会明白第2个交易日（即5月8日）该股开盘时自己应如何操作了。再如，有的个股平时业绩不错，但往往被投资者所冷落，在业绩公布的前几天，该股往往会逆市走强或升幅居前，在公布良好业绩的当日和第2个交易日，即是抛售该股的良机。这是为什么呢？因为长期滞涨，表明该股的庄家实力较小，平时无力拉抬股价，得知该股有利好消息公布，便匆忙入场抬拉，一旦利好消息公布，其资金也用尽了，只好匆忙了结，撤庄出逃。对此类长期走势弱于大盘的个股，出利好消息之前如果已涨升20%左右，往往是小庄家所为，投资者应趁公布利好消息之时借机出货。

（2）对于庄家的举动应心中有数。例如ST中华在4月26日公布“利好消息”之前，24日、25日已接连两天跌停板，说明有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

庄家在坚决出逃。26日公布“利好消息”后该股的走势已是至关重要。结果26日该股涨停板后的下一个交易日（5月8日），就出现了“巨量大阴线”，并跌破10日均线。将庄家这几天的所作所为联系起来分析，对庄家“趁机出逃”的意图是可以予以确认的。再如，浙江中汇公司董事会2000年8月15日公布其大股东将21.03%和10%的法人股转让给中国航天机电集团公司和浙江国信控股集团有限公司，其协议已“草签”，此时该股已涨至34.56元的高位。从价位分析，该股4个月内上涨176%，仅凭“转让”便狂升显然依据不足，因而即使后来该公司董事会公告其协议已经财政部批准，该股虽仍上涨，却缺乏成交量配合，跟风盘已极少。在这种情形下庄家很难大规模出逃。该庄家只好采取无量杀跌出局的方式，出一点算一点，以致第一次跌破20日均线成交17.97万股；第二次再跌破20日均线时当日跌幅达3.06%，仅成交24.62万股；跌破60日均线时当日跌幅达4.71%，也仅成交67.84万股。此种缩量下跌的情形是庄家出货的一个重要类型，其关键是股价炒得太高了，既然无人肯入场承接，庄家也只好“难以出逃就天天逃”。投资者此时千万别以为这只是缩量“空跌”，庄家未出局，其实庄家此时正步步撤庄，兑现获利筹码，该股只能在下降通道中运行。

（3）对此类被炒高的出了利好消息的个股，如果有的投资者实在难以做到正确分析“利好消息”，也难以把握庄家是否出逃，可以采用以下两个方法逃顶：一是20日均线被有效跌破，投资者就应坚决卖掉股票，溜之大吉。所谓“有效跌破”是指跌破20日均线后第2个交易日未能收复20日均线或跌破20日均线后远离20日均线达2%以上。此时该股跌势已成，投资者理应顺势而为。其二，该股5日均量值跌破10日均量值。此种走势表明该股走势疲弱，也无庄家在此承接，后市堪忧。投资者此时正应该“见好

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就收”，卖出股票。

四、新股见顶卖出法

（一）新股见顶卖出法的含义

新股是股市的新生力量，代表着新的题材、新的形象，加上新股没有套牢盘的历史负担，所以多年来被投资者所推崇。有的新股高开高走，一两个月之间股价已翻了一番。因此许多主力机构长期追逐新股，乐此不疲，一些精明的投资者甚至成为炒新股的专业户。但炒新股也有一个十分令人头疼的问题，那就是新股有时第一个交易日就见顶，有时刚涨升20%左右就见顶，让投资者或是吃了大亏或是赚不到钱。因此，总结新股的见顶规律，以利于今后的炒作是投资者必须认真对待的课题。“新股见顶卖出法”是指出现以下情形宜作卖出操作：（1）大盘新股上市第一天换手率超过50%，但第二天跳空低开低走，可卖出。（2）新股上市的第一天收出实体较长的阴线，第二天股价下跌2%以上，可卖出。（3）高科技新股开盘在60元以上价位，当天却收出阴线，可卖出。（4）非科技类上市公司的中盘股开盘价在20元以上，上市当日收出大阴线，可卖出。

（二）实例剖析

例一：图3－21是一汽轿车（0800）1997年6月至10月的日K线走势图。从图中可以见到，该股上市首日（6月18日）开盘16.00元，最高冲至16.80元，最低跌至15元，收盘于15.49元，当日成交18224.70万股，占流通盘的67.49%。当日这种大换手率及上下震荡的走势，预示后市将在“大涨”或“大跌”这两种走势中选择“一种”，其第2天的走势至关重要。一汽轿车是生产

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“红旗”轿车的上市公司，是中国民族汽车工业的骄傲，其业绩亦不俗，该公司在上市前做了大量的宣传，各大证券报刊杂志也相应地发表大量股评，公认其将作为深证股市的“领头羊”。因此，各路中小机构在其上市的第一天纷纷抢购，造成其 15.49 元的“高价”。此时其第 2 天的走势格外引人注目。第 2 个交易日（6 月 19 日），一汽轿车以 14.98 元低开，最高仅反弹至 15.30 元（未能回补 15.49 元的缺口）便快速下跌，当日收盘于 14.05 元，跌幅 9.3%，成交 5204.86 万股。该股跳空低开低走（当日未能弥补缺口）的走势，表明该股并无大主力机构介入炒作。上市首日介入的机构均为中小机构和一般投资者，这些投资者均无能力“托住”15 元以上的股价，所以只好眼睁睁地看着该股跳空低开并深幅下跌。而当日出现 9.3%的跌幅说明除原始股东抛售外，已有一些昨日购进该股的中小机构在“割肉”出逃。该日收盘前正是“出逃”的良机（参见图3－21竖线）。因为1997年6月19日深

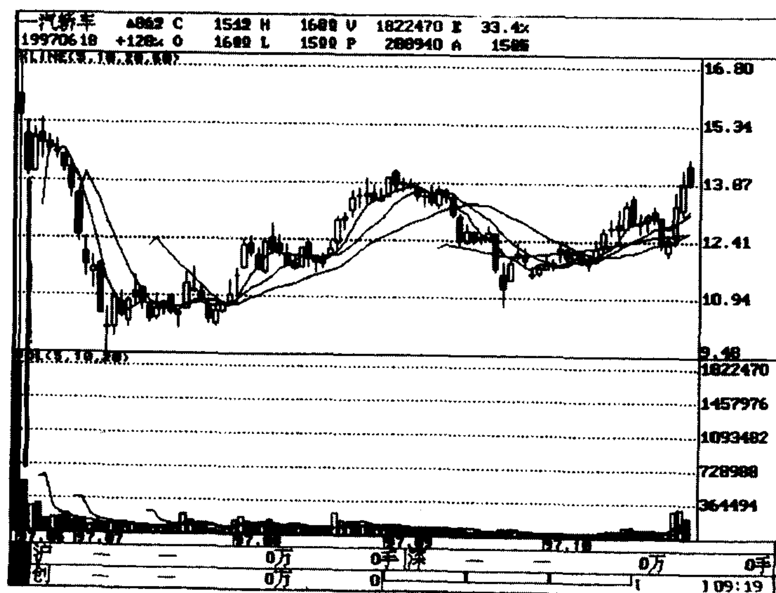


图3-21 一汽轿车1997年6月至10月日K线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

证成指仅下跌 15.35 点，跌幅 0.33%，收盘于 4650.47 点，而一汽轿车却下跌 9.3%，显然属于股价上市价格过高，一级市场获利盘出逃却无人肯入场承接的情形。既然如此，完全符合“大盘新股上市第一天换手率超过 50%，但第二天却跳空低开低走”的情形，此时，投资者如是一级市场上中签的幸运者，是逃顶获利的良机；如是昨日入场承接的“不幸者”，也是“逃顶”的良机。从该股走势图上可以见到，此后仅 11 个交易日，该股就已跌至 9.48 元。而如果投资者按“新股逃顶卖出法”进行操作，在卖点出现的当日收盘前卖出该股，那么卖点当在 14.05 元之上，仅 11 个交易日当可获得 4.50 元以上的“逃顶效益空间”。

例二：图 3—22 是鑫科材料（600255）2000 年 11 月 22 日至 2001 年 4 月的日 K 线走势图。从图中可以见到，该股于 11 月 22 日上市，开盘于 42.00 元，最高冲至 42.38 元，最低跌至 36.38 元，当日该股以 36.49 元的次低价位收盘，成交 1890.39 万股，占流通股的 63%，换手率虽较高，但却不敌抛盘，显露上市价位过高、无大主力入场承接的迹象。其第 2 天的走势至关重要。第 2 个交易日（11 月 23 日），该股跳空低开，开盘价 35.79 元，最高升到 36.28 元，未能回补跳空缺口便再度下跌，当日收盘于 35.19 元，跌幅达 3.56%（参见图 3—22 竖线）。而该日上证指数上升 6.13 点，收盘于 2119.43 点。该股如此疲弱走势，完全符合“新股上市的第一天收出实体较长的阴线，第 2 天股价下跌 2%以上”的情形，投资者应当果断出手，出货走人。再看该股的基本面情况，流通盘为 3000 万股（属小盘股），但其 2000 年上半年仅盈利 0.136 元，以 35.19 元的价位计其市盈率已高达 129 倍，该股实有上市开盘价“一步见顶”的嫌疑，此时投资者不作卖出操作更待何时？此后该股继续走弱，于 2001 年 2 月 8 日跌至 28.80 元。如果投资者坚决按“新股见顶卖出法”进行操作，在其上市的第 2 天卖出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

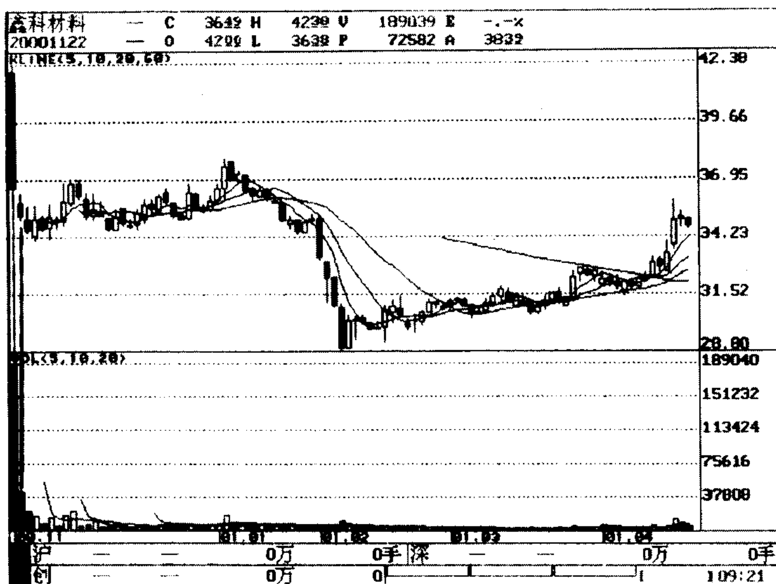


图3-22 鑫科材料2000年11月至2001年4月日K线图

该股，那么卖点当在35.19元以上，相对于该股后来跌至28.80元而言，当有6.39元的“逃顶效益空间”。而同期上证指数仅从2119点跌至1930点，下跌8.91%。由此可见，此次“逃顶”是成功的。

例三：图3—23是亿阳信通（600289）2000年7月至10月的日K线走势图。从图中可以见到，该股于7月20日上市，开盘于65.00元，最高冲至66.58元，最低跌至61.18元，收盘于63.55元，成交2366.80万股，换手率达59.2%。该股是从事“计算机软、硬件开发、生产销售及应用系统集成；通讯技术、光机电一体化产品的研制、开发、生产和销售”的高科技公司，流通盘仅4000万股、每股净资产7.8元，2000年上半年每股税后利润为0.202元。由于该股的确属于热门产业的高科技公司，从流通盘、净资产来看都有可圈可点之处，遂受到投资者的热烈“追捧”。但物极必反，在60多元的价位，大主力机构并不愿意入场承接，中小主力机构却无能力“托住”股价，因而该股的下跌已成为必然。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从市盈率来看，以63.54元价位计算，其市盈率高达157倍，如果说高科技股100倍市盈率尚有上升空间，那么157倍的市盈率已无人敢入场“做多”，其又哪有什么上升空间呢？该股上市首日收盘于63.54元的情形，完全符合“高科技股开盘在60元以上价位，当天却收出阴线”的情形，为“一步到顶”的卖出信号（参见图3—23竖线）。投资者如属一级市场的中签者，应于当日收盘

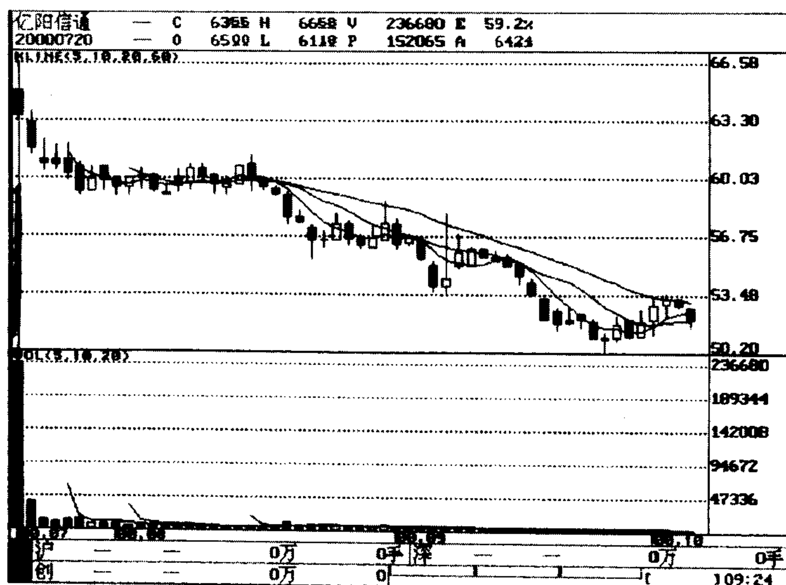


图3-23 亿阳信通2000年7月至10月日K线图

前卖出该股，如果当日买进该股，则应于第2个交易日“割肉”出局。如果投资者坚决按“新股见顶卖出法”操作，在该股上市的首日或第2日开盘时卖出，那么卖点当为63元以上，相对于该股于9月26日跌至50.20点而言则有13元左右的“逃顶效益空间”。而同期上证指数从1996点跌至1887点，仅下跌109点，可见从该股“逃顶”是成功的。

（三）操作中的注意事项

（1）新股是否见顶，换手率并不十分重要。从上述例子来看，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一汽轿车首日换手 67.49%。鑫科股份首日换手 63%、亿阳信通首日换手 59.2%，如此之高的换手率说明在此价位承接盘较为踊跃，本应收出阳线来，但这些股票却高开低走收出阴线。这就表明：一大批看好该股炒作题材的小庄家、小机构和一般投资者在此高位被套住，他们没有足够的实力“托盘”，以致眼睁睁看着该股以阴线报收。有的投资者往往认为高换手率意味着大主力机构入驻，后市看好，其实并不一定如此。有时高换手率仅因为众多小机构看好、众多散户看好而入场“追捧”所致，因缺乏坚决“做多”的大主力机构，往往上市首日便高开低走，收出较长的阴线。

（2）对于上市首日收出阴线的个股，第二天的走势至关重要。如果第二天该股跳空低开低走且未能回补跳空缺口，说明昨日介入炒作的资金均是中小机构和散户的资金，其无力维持尚属“高位”的股价，该股必然难以止跌。而且跳空缺口未能回补，也说明市场对该股“定位偏高”已形成共识。至于“第二天”的跌幅问题，如果第二天虽然下跌，但跌幅较浅，一般属于“整理”的情形。“整理”之后是涨是跌，尚难以认定，故尚难以确认顶部成立。但如果继上市首日拉出实体较长的阴线后第 2 个交易日跌幅又达 2%以上，那说明该股遭市场“遗弃”，投资者应坚决“逃顶”。当然，所谓“跌幅达 2%以上”是相对于大盘指数不涨不跌而言的，如果大盘指数下跌 1%，那么该股下跌 2%就不能视为下跌 2%以上，从中应扣除指数的跌幅。

（3）高科技股被市场追捧，在上市首日开盘 60 元以上容易见顶。因为此时需大量的资金追涨才可以创出新高，而如果按某股 60 多元的高价位、4000 万的流通盘计算，流通市值就已达 24 亿元。这一数值对中小机构而言无力做庄，而对于大庄家而言，既然无法收集廉价筹码，在此高位当然不肯入场“做多”。此时该股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当于易于见顶。此外高科技股150倍市盈率的上市开盘价也易于见顶。因为沪深大盘的市盈率约为50倍至60倍之间，高科技股市盈率在100倍至120倍之间当属合理。如果上市首日高科技股开盘在150倍市盈率的高位区内，则大主力机构没有“做庄”的兴趣，而中小机构也不敢冒昧上攻，该股也只好下跌以寻求支撑了。

（4）非科技类的上市公司由于其缺乏想象空间，股价不可能炒得很高，因此单凭绩优，对有7000万股以上的中盘股而言，是很难站稳20多元的高位的。因为从其流通市值来看，7000万以上的中盘股在20多元的高位上需14亿以上的资金追捧。由于缺乏想象空间，此类个股难以受到大主力机构的青睐，介入炒作的中小机构实力有限，不敢领头“做多”，因此对此类个股高开于20多元的价位上投资者应及时出手，出货走人。

“个股见顶卖出法”是个相当大的命题，因为沪深股市已有2000多只个股，每只个股的顶部状态、特征各有不同，辨认其顶部的方法亦各不相同，至少可以有数十种的分类、数十种逃顶方法。笔者限于篇幅关系，只阐述了“提早见顶的股票提早卖出法”、“推迟见顶的股票推迟卖出法”、“利好消息正式公布卖出法”、“新股见顶卖出法”。笔者认为在沪深股市规模愈来愈大的今天，即使大盘见顶了，个股亦不一定见顶，或者大盘尚未见顶，一些个股却早已见顶。因此研究“提早见顶”、“推迟见顶”的规律是十分有意义的事，其可以指导投资者在实战中顺利“逃顶”，保住胜利果实。而对于主力机构而言，在底部建仓容易，在中低位拉升容易，在高位出局则十分困难。他们便处心积虑地趁“利好”消息公布时在高位出局，这是十分普遍的现象。因此笔者列举了4个例子对此进行分析。看了这几个例子后，投资者对庄家

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的良苦用心和细腻的逃顶方法当有深刻的印象。至于“新股逃顶卖出法”，至今为止尚未见到相关的论述。由于“新股”的定位有时实在难以判断，许多热衷于“追新”、“炒新”的投资者难免被套在高位而损失惨重，因此该逃顶方法对这些投资者有较为重要的参考价值。

由于个股“逃顶”与“大盘逃顶”、“热门板块逃顶”有较多的共同性。因此“大盘逃顶”、“热门板块”逃顶的一些方法可以供“个股逃顶”参考使用，笔者就不赘述了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章　如何以成交量判断顶部

本章研究如何以成交量判断顶部,分为10个部分,共计10种判断方法。这些方法显示的卖出信号可信度大，是研判顶部的重要方法。

一、5日均量值高位勾头卖出法

（一）5日均量值高位勾头卖出法的含义

在一段涨升行情中,成交量不断递增,5日均量值不久便穿过了10日、20日均量值，当5日均量值异常放大，达到20日均量值的2倍以上时，往往意味着行情即将见顶。之后，当5日均量值由上升转为下跌，表明在高位敢于“做多”的或入场承接的资金不足，此时应卖出股票。该卖出股票的方法称为5日均量值高位勾头卖出法。股市是先见量，后见价。有多大的成交量也就预示着后市的行情有多高。5日均量值稳定地上升,此时持股是安全的；而5日均量值如果不再上升，但尚能在高位盘整，亦可以持股；而一旦5日均量值由上升转入下降（称为勾头），则往往表明“增量资金枯竭”，股价将步入下跌期，投资者应及早抽身。成交量与股价的关系，好比汽油与汽车的关系，一旦奔驰中的汽车由

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

于奔驰太快，来不及加油，这辆汽车是不得不停驰的。但一些投资者往往对“5 日均量值”在高位勾头的现象掉以轻心，认为成交量忽高忽低也是十分正常的，结果往往耽误逃顶时机。

（二）实例剖析

例一：图 4—1 是天坛生物（600161）2000 年 12 月至 2001 年 2 月的日 K 线走势图。从图中的成交量栏中，我们可以看到，该股在 2001 年 1 月 3 日这天成交 1157.83 万股，5 日均量值为 369.91 万股，是 20 日均量值 152.32 万股的 2 倍多，这表明该股成交量已在高位。该股在 1 月 10 日出现了“5 日均量值高位勾头”的情形。这天，该股成交 543 万股，换手 11.3%，涨幅 3.09%，但 5 日均量值由前一日的 735.43 万下降到 612.54 万股，减少了 123 万股，出现了明显的向下勾头走势。当日股价虽在瞬间创出 34.25 元的新高但收盘仅收于 32.67 元，显然“做多”的主力已是

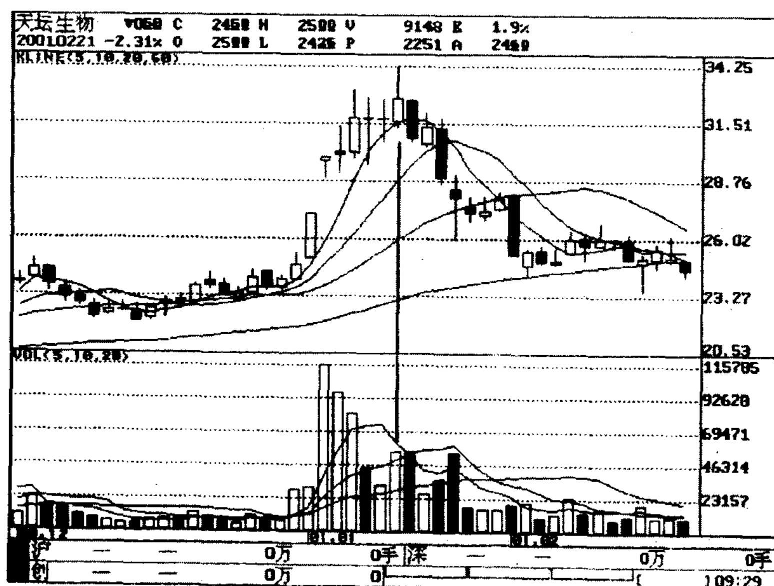


图4-1 天坛生物2000年12月至2001年2月日K线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

力不从心，在高位不敢放量一搏（参见图4—1竖线）。随后的10个交易日里，该股股价一路下滑，收盘于24.88元，下跌了近10元，跌幅近30%。由此可见5日均量值高位勾头是下跌的重要信号，不可不信。投资者一旦发现5日均量值高位勾头，第2个交易日该股又未能放量上攻，则应卖掉该股，以免股价上上下下，“白坐了一回电梯”。当然，导致天坛生物出现10个交易日跌幅达30%的情形还有其他原因，例如股价从2000年12月底的24.68元，7个交易日内猛涨至34.25元，积累了大量获利盘，而该股作为生物板块领头羊冲锋在前，但上证指数仍在高位盘整，显然大盘走势十分疲弱，一旦介入天坛生物炒作的庄家由此判明大盘非跌不可，及早抽身则为其惟一的选择了。

例二：图4—2是青旅控股（600138）2000年12月至2001年3月的走势图。从图中的成交量栏里，我们可以发现，该股2000年12月27日成交434.1万股，其5日均量值为228.57万股，是其20日均量值120.54万股的2倍，5日均量值已在高位。该股于2001年1月2日出现了5日均量值向下勾头走势，这天该股成交量由昨日的371.18万股缩至72.14万股，5日均量值由昨日的294.62万股缩至264.95万股，降幅达10%以上，出现了明显的勾头走势（参见图4—2竖线）。而1月2日这天，上证指数上涨了30点，成交金额达145亿元之多，为近期新高，但青旅控股当日却出现探底走势，尾盘勉强收于21.90元，与前日持平。既然该股上升无力，后市只能以跌势为主。其后的6个交易日里（从1月3日至1月10日），上证指数仍上升了22点，而该股则从21.90元跌至20.20元，不涨反跌近8%，5日均量值在这6个交易日里从264.95万股跌至96.61万股。2000年1月10日后上证指数逐级下跌，至2月9日滑落至1956点，跌幅近8%，而该股跌得更惨，从1月10日的20.20元跌至16.85元，下跌3.35元，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

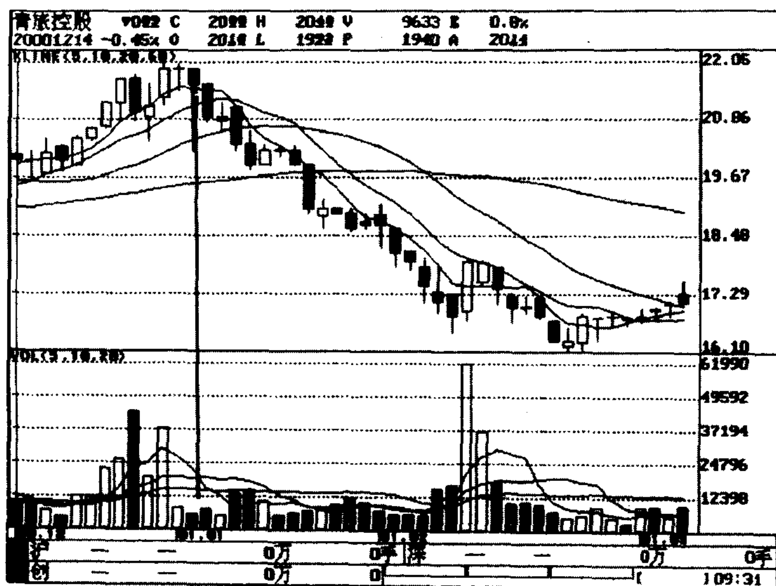


图4-2 青旅控股2000年12月至2001年3月日K线图

跌幅达 16.58%。这一实例表明，当上证指数在高位尚在缓缓上升时，某股出现 5 日均量值向下勾头，且股价在高位不涨反跌，是庄家“只出不进”结果，该股后市不妙，投资者应该及早将其卖出，与庄家同步撤离该股。

例三：图 4—3 是戴梦得（600208）2000 年 11 月至 2001 年 2 月的日 K 线走势图。从图中的成交量栏里我们不难发现：该股于 2000 年 11 月 24 日成交 1265.92 万股，5 日均量值为 408.94 万股，是其 20 日均量值 139.35 万股的 2 倍多，5 日均量值明显处在高位。该股于 2000 年 11 月 30 日出现了“5 日均量值高位勾头”的走势。这天，该股成交量大幅萎缩，从昨日的 387.46 万股缩至 205.41 万股；5 日均量值由昨日的 631.83 万股缩至 548.76 万股，缩幅达 13%多。而当天上证指数上升 3 点，戴梦得却从 18.94 元跌至 18.33 元，跌幅达 3.22%。5 日均量值勾头加上股价走势疲弱（参见图 4—3 竖线），表明该股主力在 19 元附近有拉高出货的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

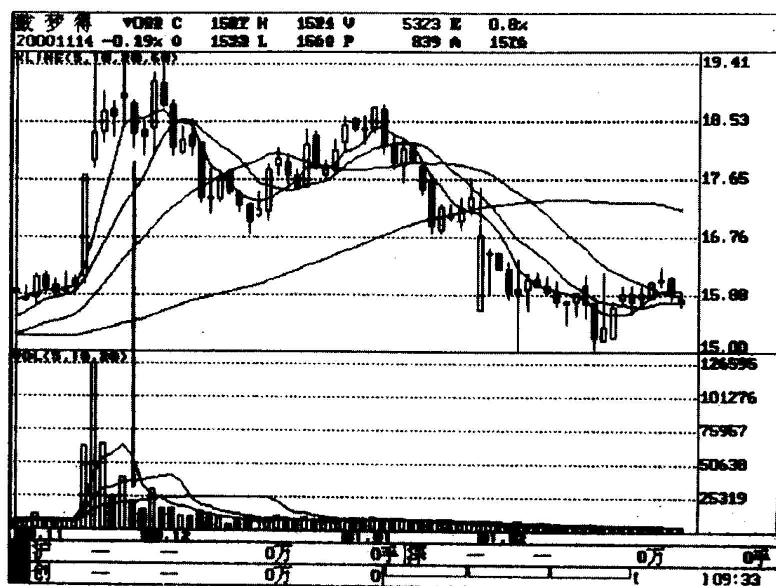


图4-3 戴梦得2000年11月至2001年2月日K线图

嫌疑或者其对股价已没有能力去维持，只能出一部分货去做波段行情，待跌至波段底部再去承接。后来上证指数从 11 月 30 日的 2070 点升至 1 月 10 日的 2125 点，而戴梦得其间最高仅升至 19.14 元，至 2 月 9 日，则跌至 15.89 元。从 5 日均量值开始勾头的 11 月 30 日算起，戴梦得就呈弱势下跌的态势，与同期上证指数的上涨之势形成鲜明对照。戴梦得走势的特殊性在于，戴梦得曾于 2000 年 11 月 23 日涨停板，11 月 24 日则再升 3.6%，成交 1265.92 万股，当日换手 19.50%，然后于 11 月 30 日 5 日均量值向下勾头，对于这种匆忙拉升的个股，5 日均量值向下勾头表明主力在高位已无力维持股价，投资者应及时识破主力拉高出货的意图，及时把高价的“戴梦得”股票还给庄家。

例四：图 4—4 是乐凯胶片（600135）2000 年 7 月至 10 月的日 K 线走势图。该股 1998 年年初上市，1999 年 5 月从 10.18 元启动上行，经两波炒作直上 41.85 元，2000 年 5 月中旬该股 10 股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

转增 5 股，除权进入平台整理。2000 年 8 月 15 日该股收盘于 29.30 元，复权计算已创出上市以来的新高，此时该股的成交量亦由每日 80～90 万股上升为 5 日均量值 335 万股，而该股当日的 20 日均量值为 140.54 万股，其 5 日均量值是 20 日均量值的 2 倍多，已在“高位运行”。该股从 10.18 元炒作至今，庄家获利丰厚，如今该股已有所放量，显露庄家出逃的迹象。而 8 月 15 日该股虽创出新高但成交量却比上一个交易日减少 50%，8 月 16 日、17 日、18 日该股均缩量下跌。8 月 18 日该股 5 日均量值向下勾头，由上一个交易日的 355.94 万股下跌至 277.02 万股，5 日均量值由此迅速向下跌落，表明该股在此高位上已经无人“做多”（参见图 4—4 竖线）。此后，该股步入下降通道，经两波下跌，至 2000

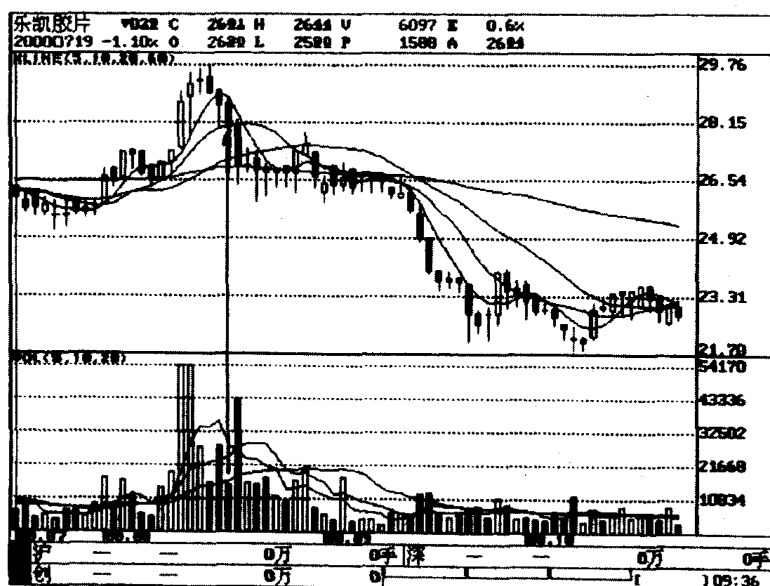


图4-4 乐凯胶片2000年7月至10月日K线图

年 2 月 12 日最低跌至 18.80 元，跌幅达 32.8%，而同期上证指数仅下跌 129 点，跌幅仅 6.2%。该股留给投资者的教训是：高位横盘后放量上冲创新高的个股，一旦在高位换手率不足，且快速缩

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

量下跌，致使5日均量值在高位勾头，则表明该股已陷入“拉高”之后无人肯“做多”的情形，将面临深幅下跌的危机。

（三）操作中的注意事项

（1）采用“5日均量值高位勾头卖出法”，首先应把握“高位”的概念。5日均量值处在“高位”，是指5日均量值达到20日均量值的2倍左右，以上例举了天坛生物、戴梦得、乐凯胶片和青旅控股4个实例，前3只股票的5日均量值在成交最大的那天均达到20日均量值的2倍以上，而青旅控股成交量最大的当日的5日均量值也已接近20日均量值的2倍。由此可见，5日均量值相当于20日均量值的2倍时，即是该股成交量处于高位，此后，如果5日均量值向下勾头而股价下跌，则是卖股时机。

（2）采用“5日均量高位勾头卖出法”，应注意该股走势属于“缩量后的强硬走势”或是“缩量后的疲软走势”。如是前者，尚可持股等待观望，如其股价不能持续走强则逢高出货，如属于后者则应坚决出货走人。例如上述所举例子中，青旅控股、戴梦得属于“5日均量值破位的当日其股价明显比上证指数走势疲弱”的实例，投资者可于当日全部清仓卖出该股。而天坛生物在出现5日均量值高位勾头的当天仍上升3%，属于强势股，但由于当天留下较长上影线，可观察其第2天的走势。后来该股第2天跌得较深，且5日均量值继续下跌，则投资者应于当日收盘前择机卖掉该股。

（3）采用“5日均量值高位勾头卖出法”，应注意所谓“勾头”是指勾勒头部，即5日均量值缩量十分明显，以至该趋势无可挽回。例如上述所举例子中，5日均量值向下勾头之时，其当日的成交量还在继续萎缩，致使5日均量值快速下跌，勾勒出“头部”来。如5日均量值不是快速下跌，而只是浅跌，则表明该股依然有较多的承接盘，尚难以判清其走势。

（4）“5日均量勾头卖出法”属于较急进的逃顶方法。为防止

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

过早卖出而"踏空"，可采用"5日均量值、5日均线双勾头卖出法"，即当5日均量值、5日均线双双勾头之时卖出股票，此时较为稳妥。在上述所举例子中，天坛生物在5日均量值勾头之后的第3天股价跌破5日均量值，收盘于32.32元，5日均价线亦开始勾头。此日收盘之前是卖出该股的良机，可避免其第2天的暴跌。而青旅控股在5日均量值高位勾头之后的第2天其5日均线亦勾头，该日收盘前亦是卖出该股的良机，此后该股一路下跌，不可阻挡。而戴梦得在5日均量值勾头的第5天5日均线开始勾头，此时亦是卖出的良机。

（5）采用"5日均量值勾头卖出法"应注意有时出现"背离"现象，即"5日均量值"在高位勾头下行，而股价却沿5日、10日、20日均线构成的通道不断向上攀升。这种走势往往预示后市该股仍有一波大行情，是一只大牛股。其缩量上行的原因在于：庄家一路吃进，使在外的流通筹码越来越少，成交量逐步萎缩。随着流通筹码进一步集中在少数庄家手中，股价就只能沿着5日均线上行了。例如2000年12月8日天津港的5日均量值为428.88万股，相当于20日均量值208.34万股的2倍；第三个交易日（12月12日）该股成交469.69万股，上升了2.93%，但5日均量值却由前一日的472.16万股减为446.46万股；其后的10个交易日中5日均量值一路下滑至241.24万股，但该股股价却比12月8日那天上升了6%，股价沿着5日均线稳健地上行。12月28日庄家发力上攻，升幅5.93%，5日均量值由跌转升，10个交易日内股价由13.50元升至18.13元。对于这种股价与5日均量值"背离"的现象，投资者应放弃使用"5日均量高位勾头卖出法"，等待该股再次放量，再次形成"5日均量高位勾头"时才能作卖出操作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、5日均量值跌穿10日均量值卖出法

（一）5日均量值跌穿10日均量值的含义

在一段可观的升幅中，5日均量值冲锋在前、10日均量值紧随其后形成多头排列，此时表示股价涨升得到成交量的“承认”，源源不断的资金把股价不断推向新高。而一旦股价升上高位，庄家驻足观望或逢高派发，大多数投资者不敢再入场承接，此时成交量开始萎缩，于是，5日均量值快速下行。当5日均量值向下跌穿10日均量值时，表明多方全面退却，股价下跌的趋势已不可避免。投资者应于此时果断卖出该股，以保住胜利成果。

（二）实例剖析

例一：图4—5是兰生股份（600826）2000年7月至2001年2月的日K线走势图。从该图的成交量栏里可以看出，该股从10月中下旬开始拉升，成交量从每日50万股升至11月6日的1795.29万股，5日均量值冲锋在前，10日均量值紧随其后。但11月7日该股5日均量值开始勾头下行，11月8日该股收盘于17.21元，其5日均量值由前一日的728.96万股减为667.25万股，向下跌穿10日均量值（681.07万股），表明一部分多头主力已在高位派发筹码，在此价位投资者既无追高的热情，亦不肯轻易入场承接，一轮跌势已不可避免（参见图4—5竖线）。后来，该股于2001年2月上旬跌至13.55元，跌幅达22%，而同期上证指数仅下跌80点，跌幅不到4%。由此可见，经过一轮可观涨升后，一旦5日均量值向下跌穿10日均量值，则发出“危险”信号，它告诉股民：该股在此高位上是无人肯接手了。值得注意的是，兰生股份在5日均量值向下跌穿10日均量值的前两天出现高达

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

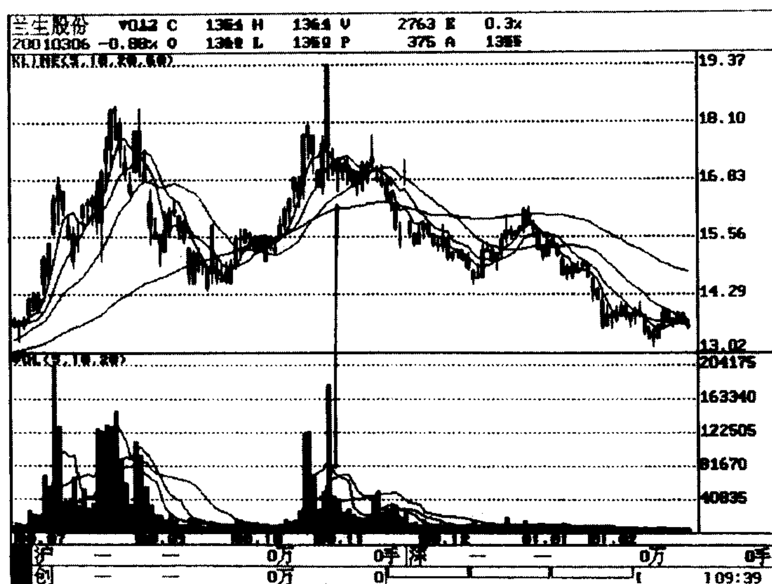


图4-5 兰生股份2000年7月至2001年2月日K线图

1795.29 万股的大阴量。这一大阴量的出现是该股由强转弱的重要标志，在其后的两天，出现了 5 日均量值下穿 10 日均量值的情形，说明该股的大庄家已逢高派发，该股的小庄家已不敢入场承接。如果说 11 月 6 日的大阴量是股价走势由强转弱的感叹号，而 11 月 8 日其 5 日均量值向下跌穿 10 日均量值时，则是该股步入“熊途”的信号弹。

例二：图 4－6 是上海医药（600849）2000 年 3 月至 9 月的日 K 线走势图。从图中可以见到，该股 5 月 11 日自 19.50 元启动上行，仅 22 个交易日即升至 30.88 元，5 日均量值从最低时的 48.35 万股升至 592 万股，10 日均量值亦从 70 万股升至 492 万股，价涨量升，一派兴旺景象。6 月 13 日，该股的 5 日均量值由上一日的 562.78 万股减为 483.41 万股，向下跌穿 10 日均量值（参见图 4－6 竖线）。此后股价一路滑落，至当年 10 月 30 日该股跌至 19.25 元，又回到了发动行情的价位，跌幅达 30％多，而同期上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

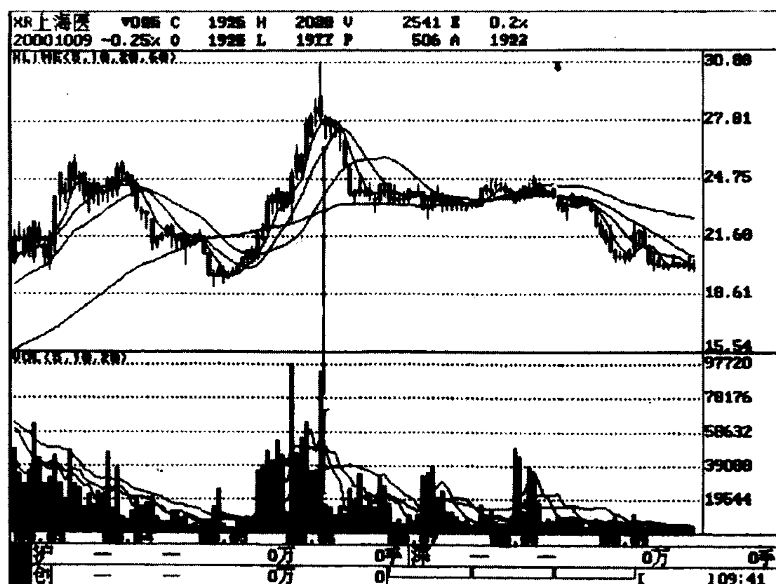


图4-6 上海医药2000年3月至9月日K线图

证指数则由1938点升至1973点。该股逆大盘的涨升走势而暴跌，正是前期庄家狂拉股价后逢高派发而造成的恶果。值得注意的是，该股系从1999年底的11.68元开始炒作的，历经1999年上半年和2000年5月的两次拉升，最高升至30.88元，主力获利丰厚。因此，此时出现5日均量值下穿10日均量值的情形，即是主力出货、无人承接的铁证。主力为了兑现大量获利筹码，只能是天天派发筹码，致使该股又跌回19.25元。如果该股的投资者坚决按“5日均量值下穿10日均量值卖出法”进行操作，在当年6月13日收盘前出货走人，则与庄家共进退，可免受套牢之苦。

例三：图4—7是燃气股份（0793）1999年12月至2000年9月的日K线走势图。1999年11月该股自13元启动上行，至2000年2月17日涨升至32元，3月15日跌至19.82元，至3月30日又回升至30元，但恰在此时该股的5日均量值从前一日的714.28万股减至630.42万股，向下跌穿10日均量值（726.93万

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股）（参见图 4—7 竖线）。此后，整整 9 个月时间里，该股步入了

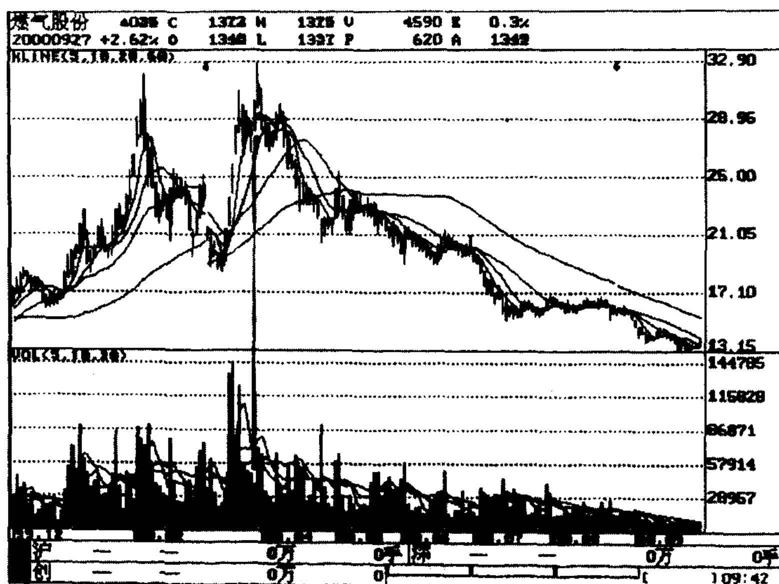


图4-7 燃气股份1999年12月至2000年9月日K线图

下跌通道，跌回 13 元的起点。而 2000 年 3 月 30 日深证成指收盘于 4580 点，此后一路攀升，该股与深证成指的走势相反，表明该股的庄家将该股拉升至高位后一路派发，而 5 日均量值下穿 10 日均量值则是庄家由积极拉升转为派发为主的分水岭。

例四：图 4—8 是龙腾科技（600058）2000 年 10 月至 2001 年 2 月的日 K 线走势图。该股 2000 年 7 月自 15 元多启动上行，至 2000 年 11 月 24 日最高升至 31.81 元。由此可见，庄家炒作该股获利丰厚，随时都可能撤庄兑现收益。此时投资者应严密关注其 5 日均量值是否下穿 10 日均量值。12 月 4 日，该股下跌 4.34%，收盘于 30.87 元，与此同时，其 5 日均量值在高位下穿 10 日均量值，这就宣告了该股多头走势暂告终结（参见图 4—8 竖线）。此后，该股不断下跌，至 2001 年 2 月 14 日已跌至 21.00 元，跌幅深达 32%，而同期上证指数从 2092 点跌至 1963 点，跌幅仅 6%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

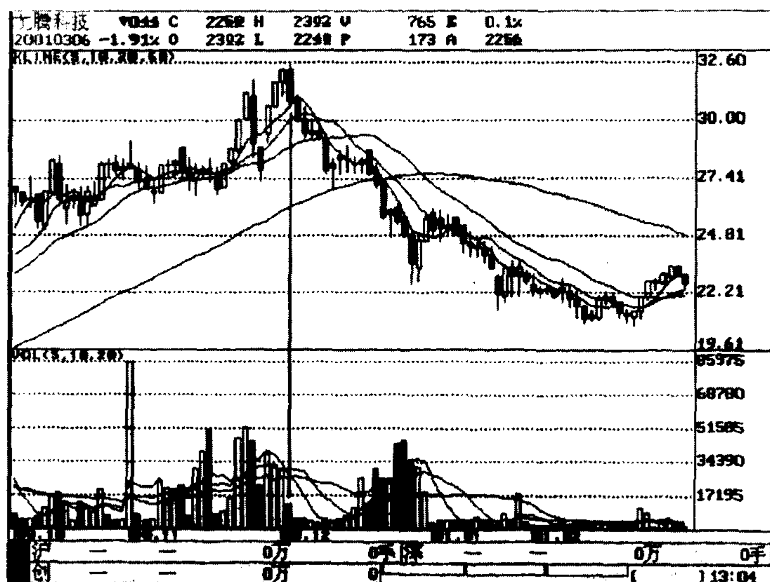


图4–8 龙腾科技2000年10月至2001年2月日K线图

该股留给投资者的教训是：对于暴炒过的个股，缩量创新高应持“不可信”的态度，一旦其 5 日均量值下穿 10 日均量值，且股价突然走软，投资者则应当机立断，出货走人，以确保胜利果实。

（三）操作中的注意事项

(1)“5 日均量值下穿 10 日均量值卖出法”是值得信赖的逃顶方法，如果说 5 日均量值高位勾头是股价下跌的前奏，那么当 5 日均量值下穿 10 日均量值，则进一步确认在高位“做多”的资金已裹足不前，主力机构正由“多”转“空”，此时投资者应果断卖掉手中持股。

(2) 5 日均量值下穿 10 日均量值且下滑坡度较陡，表明该股在高位急遽缩量，后市“看淡”，投资者应毫不犹豫地由“多”转“空”。在上述所举例子中，以燃气股份的 5 日均量值下滑的坡度最陡，该股的跌幅也就最深。

(3) 5 日均量值下穿 10 日均量值有时是在股价初跌期形成，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如燃气股份在 30 元上下时形成；而有时是在股价下跌 10%～20%时形成。此时有的投资者往往有惜售情绪，不肯卖出股票，而未能看清此时该股跌势已成，应当顺势而为，结果“套”得很深。试想如果 30 元时的燃气股份不果断出手，跌至 13 元，那时岂能不悔！

(4) 5 日均量值下穿 10 日均量值，也有一个“高位”问题。如果股价于两三个月之间已翻番，甚至涨得更高，此时出现的“下穿”，其杀伤力是十分巨大的，例如上述所列举的燃气股份、上海医药。但如果该股一直未涨，尚在低位徘徊，其“下穿”情形的出现并不可怕，因为其跌幅并不会太深。

(5) 5 日均量值下穿 10 日均量值，代表了一段升势的结束、跌势的开始，往往从日 K 线形态上可以得到验证。例如燃气股份出现双头形态，以及出现一条巨量长阴线等等。结合此类形态，有助于投资者认定“顶部”已进一步确立。

(6) 5 日均量值下穿 10 日均量值卖出法虽为较可靠的卖出方法，但也有例外的情形。例如，胶带股份（600614）2000 年 11 月上旬从 16 元起步至 11 月中旬涨至 17.50 元，11 月 20 日其 5 日均量值由前一日的 56.02 万股降至 29.4 万股，下穿 10 日均量值。但此后该股并不下跌，盘整 4 日后，发力上攻，其 5 日均量值重新上穿 10 日均量值，其后 18 个交易日中，股价涨至 35.86 元，翻了一番。分析该股走势，一是股价在相对低位出现此种“下穿”情形，此时庄家尚在建仓，并不急于出货，因此此种“下穿”情形只是一个“骗局”，二是胶带股份是典型的袖珍股，其流通盘不到 900 万股，庄家易于控盘，其 5 日均量值下穿或上穿 10 日均量值，都系于庄家“一念”之间，其“骗局”的可能性颇大。因此，对此类“袖珍股”出现“下穿”情形，投资者应仔细研判，不可盲目杀跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、高位大阴量卖出法

（一）高位大阴量卖出法的含义

一旦发现股价在高位走弱，并伴随一条大阴量，即可判断是庄家在毫不掩饰地出货，投资者应果断卖出所持股票，离场观望。庄家往往在低位收集股票筹码，在高位进行派发，以赚取可观的差价。在高位派发股票不是一件容易的事，一些庄家遂利用利好消息发布或送配股除权、填权之机，大量派发股票，致使该股在高位出现长阴线，成交量也急遽放大，形成大阴量。既然高位大阴量揭示了庄家派发筹码的秘密，投资者应当顺势而为，与庄家共进退，加入做“空”的行列，出货走人。

（二）实例剖析

例一：图 4—9 是宁波华通（600768）1999 年 10 月至 2000 年 3 月的日 K 线走势图。该股从 1999 年 11 月中旬的 12.50 元启动上行，至 2000 年 2 月 16 日最高涨至 31.55 元，庄家已有巨大的获利空间，于是出货的愿望十分强烈。2 月 16 日该股以 29.50 元开盘后带量直冲 31.55 元，引发大量“跟风盘”。庄家见状坚决出货，当日收盘于 29.30 元，成交 272.73 万股，换手 10.2%（参见图 4—9 竖线）。第 2 天庄家故技重演，以 29.30 元平开后带量冲至 30.00 元，然后一路下跌，结果以跌停板报收，当日成交 378.91 万股，换手 14.2%。两天来，庄家以诱多为手段，然后“多翻空”在高位派发了占流通盘约 20%的筹码。该股从此一蹶不振，仅 20 个交易日，股价已跌至 20 元。由此可见，股价已翻番的个股，一旦出现高位大阴量尤其是并列的大阴量，其杀伤力是十分巨大的。此时一些小庄家、大户眼见大主力撤庄，便忙不迭地卖出股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

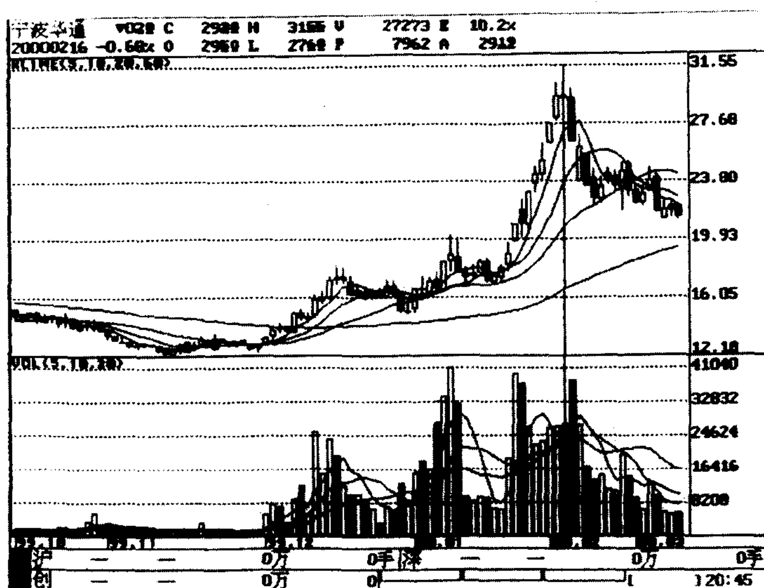


图4-9 宁波华通1999年10月至2000年3月日K线图

票，甚至“割肉”也在所不惜，终于演变成一场“割肉”大比赛。投资者应在出现高位大阴量的当日收盘前清仓离场，可免去“套牢”之苦。

例二：图 4—10 是亿安科技（0008）1999 年 12 月至 2000 年 5 月的日 K 线走势图。从图中可以见到，该股从 1999 年 12 月 30 日的 42 元处启动上行，连拉 15 条阳线升至 80.88 元，略微盘整两天后从 78.56 元启动，连拉 5 阳狂涨至 114.83 元。第 2 个交易日（2000 年 2 月 17 日）该股开盘后迅速带量冲杀，后遭空方阻击，一度下探 108.00 元，尾盘多空争夺激烈，最后报收于 115.63 元，成交量达 181.35 万股，为拉升以来的“天量”。虽然当日略升 0.7%，由于该股当日是以 115.70 元高开，尾盘收于 115.63 元，故收了一条阴线，而当日 181.35 万股的成交遂构成高位大阴量（参见图 4—10 竖线）。这一大阴量的出现，是该股由盛转衰的转折点。此后，仅 12 个交易日，该股便跌至 68 元，2001 年 2 月初，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

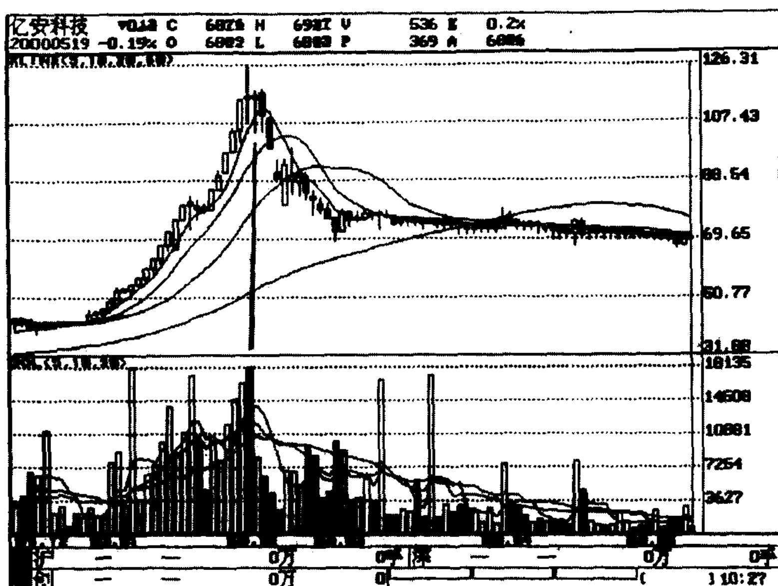


图4-10 亿安科技1999年12月至2000年5月日K线图

曾跌至 23 元。这一实例表明，在高位出现的大阴量，是庄家撤退的“通知书”，投资者不可不“读”。尤其应注意的是，亿安科技（原名深锦兴）从 8 元多启动上行，2 年多时间升至 126 元，其间积累了巨大的获利盘，一旦出现高位大阴量，表明庄家正夺路出逃。此时其股价正如山顶上滚落的一块巨石，无人可挡，越往下滚则速度越快，以至从 115 元跌至 23 元。对此类强庄股，投资者应擦亮眼睛，一旦发现在高位出现大阴量，应果断作卖出操作。

例三：图 4－11 是闽福发（0547）2000 年元月至 4 月的日 K 线走势图。从图中可以见到，该股元月初自 15 元启动上行，2 月 16 日最高升至 25.50 元，收盘于 24.21 元。2 月 17 日高开于 24.60 元，带量冲至 25.40 元，然后一路下行，当日以跌停板报收，成交 616.31 万股，为近期天量（参见图 4－11 竖线）。此后该股一蹶不振，于 3 月 15 日跌至 16.80 元，仅 20 个交易日该股深跌 34%。这一跌幅说明庄家在高位出逃后股价必然难以止跌。我们

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图4-11 闽福发2000年1月至4月日K线图

从走势图中不难发现，大阴量出现后的第2天该股跳空低开0.79元，这一开盘价即为当日最高价，当日以大阴量下跌4.9%报收。其后该股又是接连跳空低开，再拉3条阴线、3条阴量，庄家夺路出逃可谓不择手段。对庄家在高位坚决派发筹码的愿望，投资者应有清醒的认识，一旦发现庄家派发筹码形成的大阴量，投资者应于当日收盘之前卖出该股。如果卖出为“割肉”，亦应当忍痛“割肉”，与庄家争夺出逃的“通道”。

例四：图4—12是深宝安（0009）2000年12月至2001年3月的日K线走势图。从图中可以见到，该股2000年12月29日自6.94元启动上行，至2001年1月11日只用了9个交易日就冲至8.22元，升幅18%。对一只有着5.79亿股流通盘的大盘股而言，此种升幅是难能可贵的，尤其是1月11日这天该股是以涨停板报收的。是庄家“诱多”准备逢高派发，还是确有重大利好消息作为后援，关键看其第2个交易日的走势。第2个交易日（1月12

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

日），该股以8.75元（涨幅6.4%）开盘，多空双方的主力机构展开激战，全日成交4432.34万股，换手7.7%，收盘于8.38元，比昨日上涨了0.16元，涨幅1.95%，但留有较长的阴线实体。此种高位大阴量的出现，宣告该股已经见顶（参见图4—12竖线）。第3个交易日该股下跌5.97%，收盘于7.88元，至2月12日，已

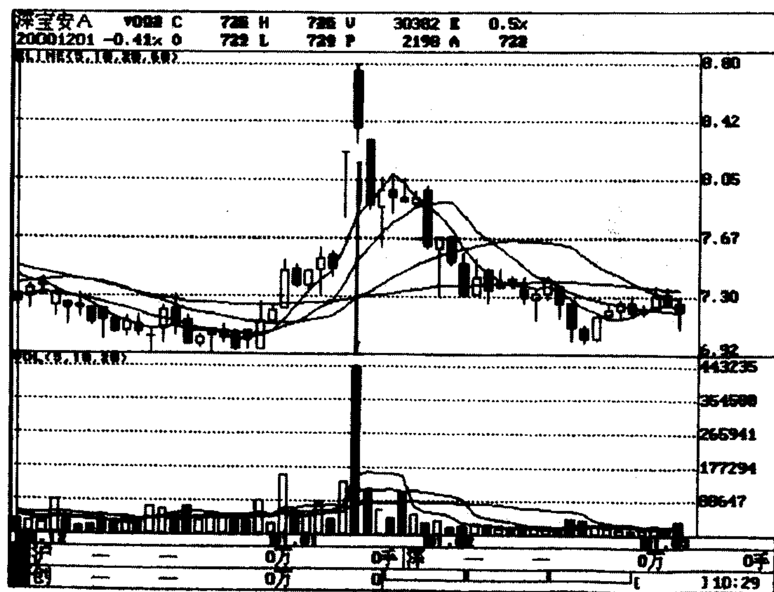


图4-12 深宝安2000年12月至2001年3月日K线图

跌至7.33元。从1月12日收盘价起算，至2月12日，该股下跌17%，相对于深证成指同期跌幅为7%而言，该股显然有主力出逃的迹象。该股留给投资者的教训是：高位出现的大阴量是主力出逃的印迹，尤其是深宝安这一类的大盘股，庄家难得发动行情，一旦股价冲上高位，又有谁不会逢高减磅呢！

（三）操作中的注意事项

（1）必须痛下决心。庄家在高位杀跌放出大阴量，此举明白无误地告诉投资者庄家正在拼命"逃命"，已顾不得作任何掩饰。在这种情形下，投资者如持有该股，应当在大阴量出现的当天

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“壮士断臂”，奋勇杀出，与庄家争夺出逃的小道。以闽福发为例，庄家甚至以跌停板方式凶狠出货，投资者如果未能在跌停板之前作卖出操作，则第 2 天跳空 4%低开低走，第 3 天、第 4 天、第 5 天均跳空低开低走，待投资者看清庄家出逃手段时，股价已跌至 18.20 元，此时已损失近 30%了。

（2）有时高位大阴量出现后第 2 天并没有立即下跌，而是继续盘整，甚至还出现重拾升势的情形。此种情形，仍是卖出该股的良机，投资者切不可错过。例如亿安科技在 2000 年 2 月 17 日出现大阴量后，第 2 天虽曾跌至 104 元，但尾盘仍能高收于 116.12 元，比前 1 日略涨 0.42 元。对此种情形有的投资者也许会认为高位大阴量没有什么了不得。其实这种表面上的平静是难以持久的。以亿安科技为例，虽然 2 月 18 日平安无事，但其后的 3 个交易日，庄家还是让股价天天低开低走，跌至 89.13 元，让持股者叫苦不迭。

（3）“高位大阴量”，讲得是“高位”，也就是说必须是股价在“高位”时放出大阴量才是可怕的下跌信号。而如果股价尚在低位，即使是因庄家撤庄而形成大阴量，但庄家没有什么获利空间，该股的跌幅也就不深。例如 2000 年 10 月 23 日，海虹控股（0503）当日深跌 5.98%，形成 748.23 万股的大阴量，但由于其股价从 2000 年 3 月的高位跌至 10 月 23 日的 20.27 元，“做空”的能量已得到宣泄，其是在“低位”形成大阴量，其“杀伤力”有限。此后其股价稍稍盘整就发生中级反弹行情，股价回升至 29 元。

（4）判断高位大阴量的“杀伤力”，还应参考该股日 K 线的走势。一般高位出现大阴量后，在 3 天内，庄家都将无情地制造阴线、阴量，股价很快跌破 5 日、10 日均线。一些庄家往往以跌停板、连续跳空低开的方式出货，以争取出逃的时机。可以说股价快速下跌是大阴量出现后的必然结果。投资者如果发现与大阴量

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

相对应的日K线图也显示卖出信号，则应即时卖出。反过来说，如果大阴量出现的第2天该股尚能收出阳线，投资者尚可等待观望，但如果第3天收阴线，投资者仍应及时卖出股票。

四、日K线“多阳一阴量组合”卖出法

(1) 日K线“多阳一阴量组合”卖出法的含义

多阳一阴量组合，一般指股价在上升一段后在某一平台整理结束后连升七阳、八阳、九阳，然后出现一条较大的阴量，此时为卖出时机。一只股票历经一段时间炒作，已在相对高位，此时庄家再发动“多阳攻势”，往往已到顶部区域。设想如果是在底部，庄家连拉9阳，无疑要抬高自己的进货成本，庄家不会去做这样的“傻事”。在顶部区域，庄家手中已有较多筹码，连续拉出多条阳线是为了赢得出货空间。所以高位多阳之后出现的一条阴量，如果实体偏大，则颇有庄家拉高出货的嫌疑，投资者应予以高度重视。从辩证观点来看，股价连续上涨，获利盘要套现离场，解套盘也要趁机出逃，多方此时面对汹涌的卖压也不敢接手，于是股价的下跌已不可避免，所以投资者在股价的高位区域连续多条阳线之后见到一条大阴量，应出货走人，以确保胜利果实。

(二) 实例剖析

例一：图4—13是中科创业（0048）1999年12月至2000年3月的日K线走势图。从图中可以见到，2000年1月18日中科创业从39.8元起步，连拉6条阳线后升至49.47元，第2天略微探底48.8元，其后又连拉6条阳线，猛涨至80.17元。此时，股价属在高位区域连拉多条阳线的情形。2月21日该股拉出一根阴线，当日成交138.72万股，该量值虽不算很大，但仍在5日、10

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

日、20日均量值之上，庄家确有拉高出货的嫌疑（参见图4—13竖线）。第2个、第3个交易日该股低开低走，顶部进一步确立。

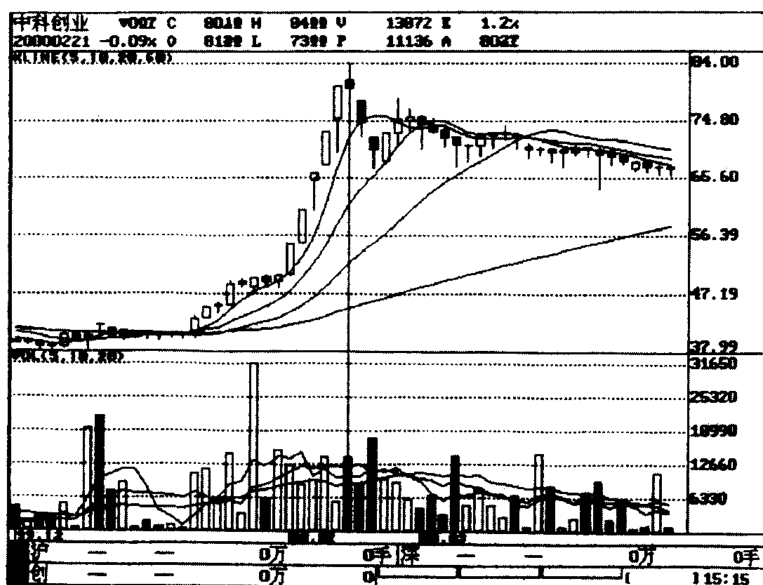


图4-13 中科创业1999年12月至2000年3月日K线图

该股此后一路下行，至2001年2月已跌至12元多。由此可见，在高位连拉大阳线，多是庄家在为出货“制造空间”，一旦连续多条阳线之后出现一条大阴量，表明庄家“图穷匕首见”，急着兑现“投机收益”，此时投资者应及时抛出该股，与庄家共进退。

例二：图4—14是渝三峡（0565）2000年1月至3月的日K线走势图。从图中可见，该股从1月27日的8.35元启动上行，连拉“七阳”升至14.93元，涨幅80%，2月21日在“七阳”后出现第1条阴线，成交2206.95万股，换手率达25.3%，其阴量的实体为大阴量（参见图4—14竖线）。该大阴量出现后，第2个、第3个交易日该股均跳空低开低走，连拉阴线，不到20个交易日该股即跌至10.43元。从该股的走势可以看出，该股的庄家是采用快速拉高、迅猛出货的方式来赚取买卖差价。投资者在其快速

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

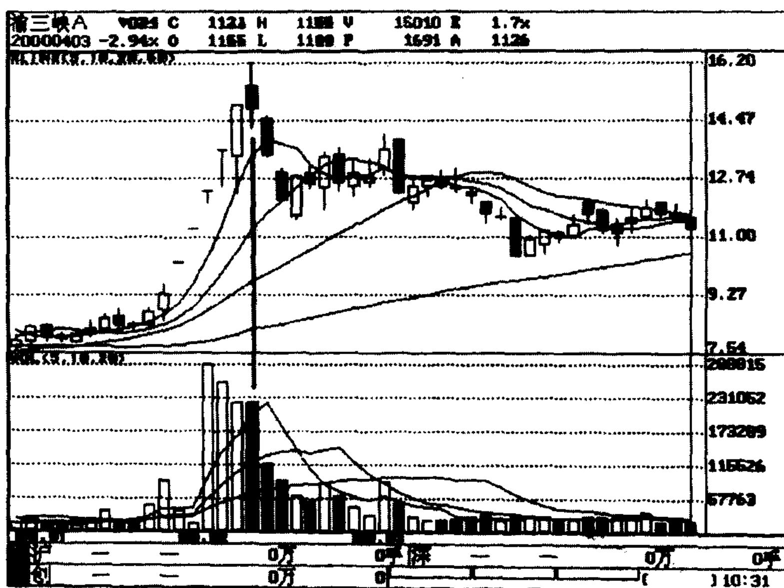


图4-14 渝三峡2000年1月至3月日K线图

拉升期间应沉住气，放心持股，天天拉阳线又何乐不为，但一旦庄家不再拉升，在高位有减仓嫌疑，例如该股七连阳之后形成一条大阴线、大阴量，则投资者应当及时“止赚”，防止庄家连续杀跌出局，逃之夭夭。

例三：图 4—15 是三木集团（0632）2000 年 3 月至 5 月的日 K 线走势图。从图中可以见到，该股 2000 年 3 月 15 日从 9.30 元启动上行，连拉 9 条阳线涨至 15.64 元，涨幅达 60%。3 月 28 日，该股开盘即涨停，引起众多跟风盘追涨，庄家随之从容派发，股价不涨反跌 5.56%，当日换手 1328.39 万股，换手率达 25%，为该股多年来的天量（参见图 4—15 竖线）。该条大阴线、大阴量的出现是该股股价由盛转衰的转折点。其后历经 14 个交易日该股即跌至 11.58 元，将可观的升幅抹去一大半。由此可见，连拉 9 条阳线并非该股有什么重大利好，也不是庄家的即兴之作，而是该股庄家为了顺利地在高位出货而刻意拉高股价，以便于在高位派

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

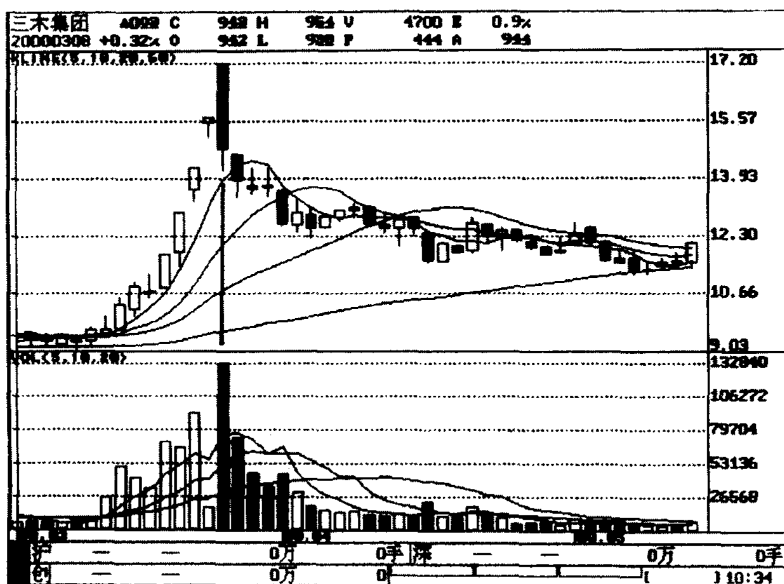


图4-15 三木集团2000年3月至5月日K线图

发筹码。投资者对此类庄家的拉升行为，应当以静制动，在其不断拉升的过程中不为所动，一旦出现第一条较大的阴量，则于当日收盘之前坚决出货，离场观望。

例四：图 4—16 是南开戈德（0537）2000 年 6 月至 9 月的日 K 线走势图。该股 1999 年 10 月底自 25 元启动上行，至 2000 年 2 月最高升至 50.22 元，随后一直在高位盘整。2000 年 8 月 3 日该股自 29.65 元重新启动，连拉 8 条阳线升至 37.19 元。此时该股已经过送、配股除权，以复权价计算，该股此时已接近前期 50.22 元的高位。此为该股的关键价位。是作双头形态下跌呢？还是再创新高呢？一时难以判断。但从该股连拉 8 条阳线的成交量分析，其第 6 条阳线、第 8 条阳线的成交量都较少，仅达 5 日均量值的三分之一左右，如此之低的成交量显然是庄家在高位不肯“放量”一搏，确有“先诱多、后撤庄”的嫌疑。关键是看第 8 条阳线之后的走势。结果第 8 条阳线之后的 2000 年 8 月 15 日，该

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股再次缩量，且下跌了1.86%，以36.50元报收，显然仅凭此尚难以断定主力是否有撤庄的意向（参见图4—16竖线）。但该股在

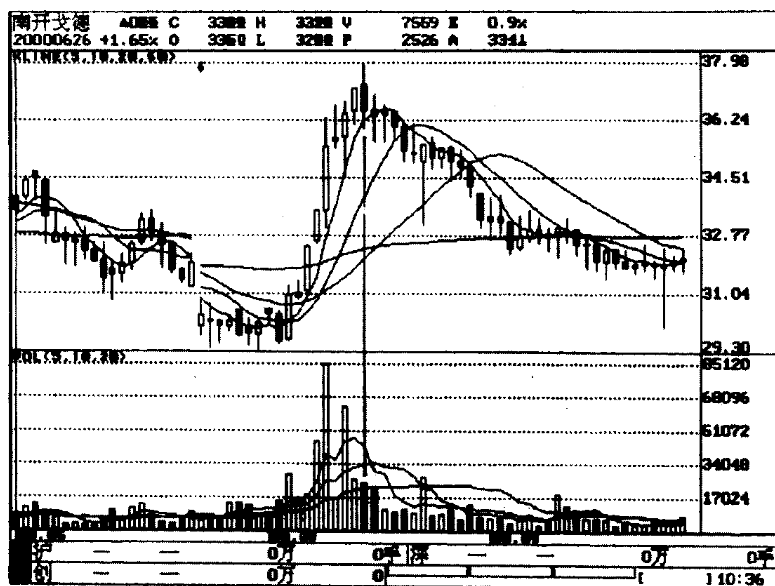


图4-16 南开戈德2000年6月至9月日K线图

高位区域进攻时缩量，下跌时也缩量，表明庄家已无进取的斗志，此时投资者应出货走人，不可在此高位区域逗留。此后，该股步入缩量下行的下降通道之中，至9月28日，最低跌至30元。该股留给投资者的教训是：运用“多阳一阴量组合卖出法”，一般情况下应关注“一阴量”的大小及当日的跌幅深浅，但也不应忽视“多阳”进攻时是否放量。如“多阳”进攻时未能放量，则该股“阴量”的大小已不重要，因为该股的庄家手中筹码颇多，其在高位难以找到承接盘，只能是缩量下跌，此时投资者不出货还等什么呢?!

（三）操作中的注意事项

（1）日K线“多阳一阴量组合卖出法”，应注意连拉多条阳线之后股价是处于高位还是中低位。例如，上述所举4例股价在短

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期里均有60%以上升幅，应认定其股价已处高位，此时一旦出现一条大阴量或中阴量，将严重动摇多方的信心，应以卖出股票为妥。而如果股价是在中低位，即使在连拉七阳之后出现中阴线，并非十分可怕。例如中兴商业1999年12月28日股价从7.20元启动上行，连拉8条阳线涨至8.40元，论价位，尚在中低价股的行列，论涨幅仅达16%，此时出现一条中阴线、中阴量，是庄家“洗盘”的需要，反倒有利其今后的拉升。投资者遇到此类个股，应区别对待。

（2）日K线“多阳一阴量组合卖出法”有个最佳卖点：即该多条阳线之后往往是一条跳空涨停开盘的大阴线，当涨停板被打开之时卖出该股可以获得最佳的收益。图4－15三木集团即是如此，该股2000年3月在连拉9条阳线之后，就是以17.20元的涨停板价位开盘，然后当日最低价跌至14.15元的，如果在该股涨停板被打开的17元附近卖出，投资者可获得可观的收益。

（3）日K线“多阳一阴量组合卖出法”，是确保胜利果实的“止赚”做法。经常有人会问，怎样卖出天天涨的股票？答案只有一个：天天涨，你就天天持有，哪一天不涨了，出现跌势且有量的配合，你即可卖掉手中持股。是不是凡下跌都应立即出手呢？也不是，你可设立“止赚点”，即离近期的最高价下跌5%就坚决出货，或者下跌虽未达5%，但下跌时成交量达到流通盘的8%时就坚决出货。这两个出货的前提条件只要有一个已经出现，你就应当坚决“止赚”，只有这样，才能确保胜利果实。

（4）对高位出现的“多阳一阴量组合”，投资者应当坚决清仓出货，切莫犹豫。因为许多投资者往往是在涨升的中后期杀入股市，当庄家拉升股价时，投资者往往沉浸在胜利的喜悦中，难得去揣测庄家的意图。当第一条大阴量或中阴量出现时，许多投资者都认为属正常调整；第2个、第3个交易日该股跳空低开低走

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时，投资者往往认为会有反弹而心存侥幸，结果一再失去卖出的大好时机；及至股价快速跌至投资者的买入价之下，大多数投资者往往不忍心“割肉”，结果在一段相当可观的升势中，一些投资者不但分文未进，反倒深套其中。因此，投资者要取得投资收益，凡在高位见到“多阳一阴量组合”就应立即出货走人，迅速出逃。只有这样，才能确保投资确有收益。

五、周 K 线“多阳一阴量组合”卖出法

（一）周 K 线“多阳一阴量组合”卖出法的含义

周 K 线“多阳”，一般是指五连阳以上。也就是说，该股连续 5 周拉升，股价处于高位。“一阴量”是指周 K 线多条阳线之后出现第一条阴线，且是带量的阴线。周 K 线反映一周以来的股价走势，如果一只股票在庄家控制之下连续 5 周上升，其必定积累了较多的获利盘，一旦股价开始走弱，其获利盘的兑现、解套盘的涌出，将使该股难以在高位站稳。因此，在周 K 线多条阳线之后出现一条带量阴线，庄家颇有出货的嫌疑，投资者应果断出货走人，离场观望。

（二）实例剖析

例一：图 4－17 是上海梅林（600073）1999 年 6 月至 2001 年 4 月的周 K 线走势图。从图中可以见到，该股 1999 年 12 月 3 日自 7.05 元启动上行，连拉 10 条周阳线，股价最高升至 33.26 元，收盘于 31.55 元，涨幅达 3 倍多。但 2000 年 2 月 21 日（第 11 周的周一），该股却跳空 1.49 元低开，周 K 线上留下一个跳空的缺口，当周该股下跌 23.11%，收盘于 24.26 元，成交 7535.59 万股，换手率达 62.8%。这一条大阴线、大阴量的出现造成了“致命

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

伤”（参见图 4－17 竖线）。在此后的一年中，该股一直沿下降通

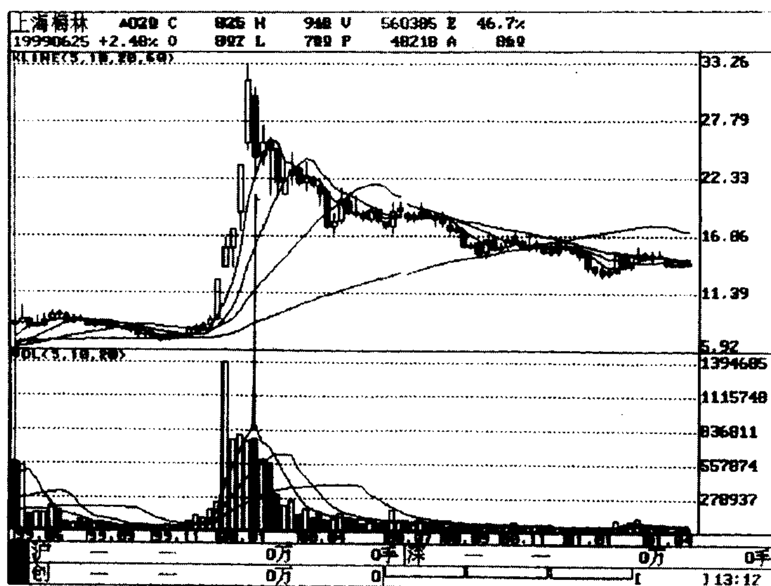


图4-17 上海梅林1999年6月至2001年4月周K线图

道运行，至 2001 年 2 月上旬，已跌至 13.79 元。如果投资者有幸于收周阴线的当周出货走人，至少可赚取 10 元的差价。由此可见，连续暴升后的个股，往往将面临连续的暴跌，从哪里来又跌回哪里去。投资者虽然未能及时于最高点价清仓，但敢于在破位时的第一周清仓，仍是十分明智的。否则主力在高位出逃后，该股陷入绵绵无期的下跌，投资者将被“套”在高位上。尤其是该股连拉 10 条周阳线后的第一条周阴线是条大阴线，其阴线实体下穿了第 10 周的阳线，表明庄家出货坚决，不惜代价。此种心态是坚决离场的心态，投资者此时应与庄家共进退，否则难免遭受套牢之苦。

例二：图 4－18 是马钢股份（600808）1999 年 12 月至 2001 年 4 月的周 K 线走势图。从图中可以见到，马钢股份 2000 年 3 月 3 日自 2.67 元启动上行，连拉 7 条周阳线升至 5.64 元，升幅

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

115%，积累了大量获利盘。2000 年 4 月 17 日至 21 日这一周是该股连拉周阳线后"走麦城"的第一周（参见图 4—18 竖线），该周共成交 2.6755 亿股，换手 44.6%，收盘于 5.35 元，比上周下跌

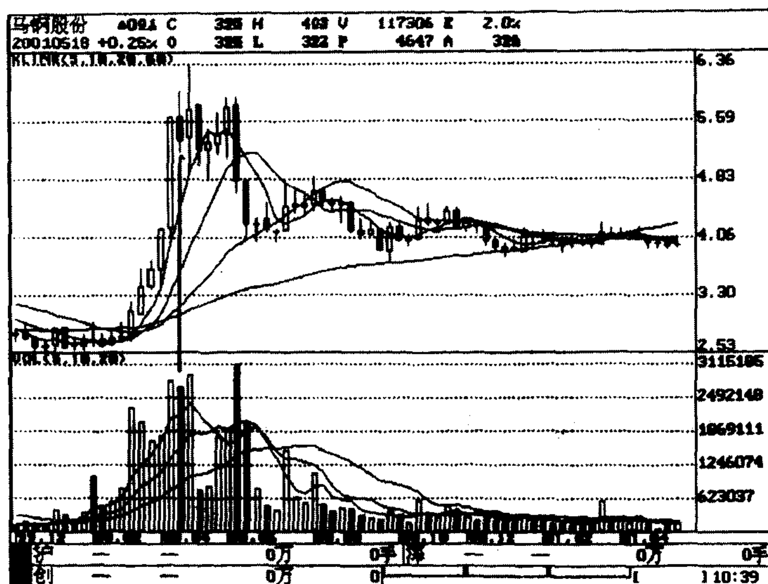


图4-18 马钢股份1999年12月至2001年4月周K线图

5.14%。也许有人认为连升了 7 周后，调整周中下跌 5.14%算不得什么，但实际上该股却进入庄家派发阶段。尽管后来该股尚在此价位附近盘整了 5 周之久，但终于难敌汹涌的抛盘，一路盘跌不止，至 2001 年 2 月上旬，收盘于 4.04 元。究其下跌的原因，关键的一点是：4 月 17 日至 21 日调整周的成交量过大，换手达 44.6%。这决不是散户抛售股票给庄家，而是原先"做多"的庄家阵营发生严重分化，部分庄家抽身而退造成的。对于一只大盘股而言，在高位发生部分多头主力"叛逃"，显然该股已是非跌不可了。

例三：图 4—19 是深科技（0021）1999 年 4 月至 2000 年 2 月的周 K 线走势图。从图中可以见到，该股自 1999 年 5 月 17 日开

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

始拉升，连拉 7 条周阳线，从 14.70 元猛升至 38.46 元，可以说是气势如虹。美中不足的是第 7 条周阳线最高点为 42.81 元，但仅收盘于 38.46 元，留有较长上影线。此时，下一周的走势至关重要。7 月 5 日至 7 月 9 日这个交易周是该股极为关键的一周。这一周深科技下跌了 11.23%，收盘于 34.14 元，换手 4106.84 万股，换手率达 20.5%（参见图 4—19 竖线）。这一较深的跌幅、较

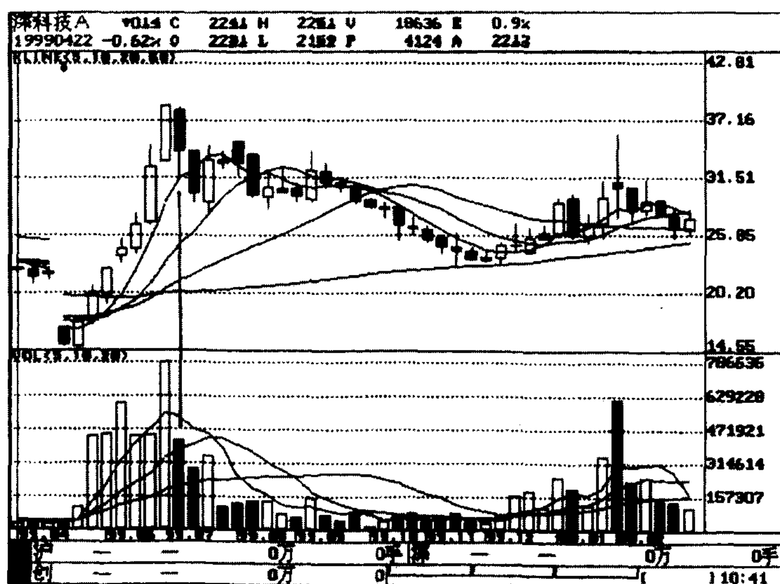


图4-19 深科技1999年4月至2000年2月周K线图

大的换手率，显然表明部分庄家在此高位上已坚决出逃。此后，该股一路下行，从 1999 年 7 月 9 日的 34.14 元跌至 2001 年 2 月中旬，已跌至 16.18 元。值得注意的是，该股 1996 年 4 月从 4 元多启动上行，历经两次送股后被拉升至 42.81 元，复权后的价位在百元之上，早期介入其中炒作的庄家已获利丰厚。在历经拉升后该股的炒作题材已被充分挖掘，庄家抽身而退是必然的。该股连拉 7 条周阳线即为庄家撤庄之前的“最后疯狂拉升”，目的仅仅是为了赢得“出逃空间”。所以连拉 7 条周阳线之后，如果只是浅跌

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（跌幅在4%之内）、成交量萎缩（周换手率不超过流通盘的8%），投资者尚可持股观望，一旦出现深跌和大换手率，是可以说明庄家在“出逃”，投资者应果断出货走人，以免被“套”在高位区域。

例四：图4－20是豫白鸽（0544）1999年12月至2001年4月的周K线走势图。从图中可以见到，该股于2000年1月底7.30元启动上行，至2月底升至9.20元，从2月28日开始，该股连拉5条周阳线，至3月31日收盘于13.15元。仅仅两个月时间里，该股就有80%的涨幅，积累了大量的获利盘。尤其是第5条周阳线涨升2.33%，收盘于13.15元，成交3071万股，换手28.2%，其成交量明显放大，表明庄家正在出货。此时该股调整周的走势至关重要。4月3日至4月7日这一周，该股进入调整。在调整周中该股下跌10.27%，收盘于11.80元，成交1821万股，换手16.7%（参见图4－20竖线）。该周较深的跌幅和较少的成交量，

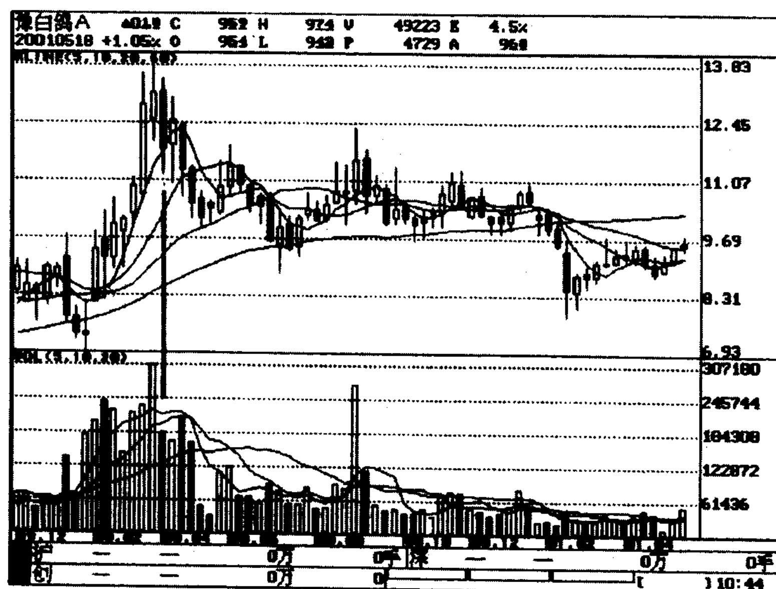


图4-20 豫白鸽1999年12月至2001年4月周K线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表明其承接盘很弱，但卖压沉重，该股的庄家继续出货。后来该股落入下降通道，至7月初曾跌至8.81元。而同期上证指数却从1819点升至1928点，上涨110点。由此可见，连拉多条周阳线后出现的调整周走势是观察庄家是否出逃的分水岭。如果此周该股下跌较深，往往是庄家撤退的警示，投资者切不可等闲视之。

（三）操作中的注意事项

（1）周K线连拉5条以上阳线，是在大牛市中大牛股的最后表演，此时筹码大部分集中在庄家手中，庄家为卖个好价钱，必须极力拉升该股。至于拉升5阳、6阳、7阳或是8阳，必须由庄家根据当时的情形而定，作为一般投资者难以把握。最好的应对方法是“以静制动”，待出现第一个调整周且成交量较大时，投资者“与庄共舞”，及时出货走人，退出观望。

（2）有时第一个调整周之后股价陷入盘整，其间偶尔有上冲机会，投资者不可恋战。例如马钢股份，调整周之后的下一周甚至还创出新高，但当周留下较长上影线，这表明庄家一直想伺机出货，不久，庄家终于“图穷匕首见”，破位下行，放量下跌，周跌幅达16.8%，宣告炒作暂告终结。

（3）在调整周中是否一定卖出股票，关键看成交量和跌幅。有两种情形可以持股：一是跌幅小，成交量也少。例如飞乐音响(600651)，2000年7月17日从24.30元启动上行，连拉7条周阳线，升至31.81元，第8周开始调整，但周成交量仅为779.05万股，换手仅5.03%，股价仅下跌2.48%，而当周上证指数亦下跌2.48%。由此可见，飞乐音响在连拉7条周阳线后，其走势仍不弱于大盘，该股的庄家仍坚定持股，后市仍应“看高”。后来该股从调整周的31.02元起步，仅10周又升至43.18元。二是调整周虽然收出阴线，但系该周周一过高开盘所致，实际上该周仍有小升，且成交量并未放大，例如浙江中汇（600677）2000年4月14

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

日自12.35元启动上行，连拉8条周阳线，升至24.49元。第9周即2000年6月12日至16日这一周，周一，该股以24.99元跳高0.50元开盘，当周收盘于24.57元，虽然该周收出周阴线，但仍上涨了0.09元，且周成交量仅452.82万股，换手率仅2.7%，表明该股仍处于缩量上升阶段，庄家并未撤庄。果然，其后10周该股最高升至39.58元，仍上升了61.15%。

六、月K线“多阳一阴量组合”卖出法

（一）月K线“多阳一阴量组合”卖出法的含义

“月多阳”，指该股接连3个月（包括3个月以上）连拉阳线，积累了大量的获利盘。“一阴量”，指连拉月阳线之后的调整月中出现了较大的阴量，或阴量虽不大，但所收的阴线实体过长，跌得过深。此时投资者应及时觉察此为庄家拉高股价后的出货行为，当调整月已成定局之时，及时作卖出操作，与庄家同步撤离该股。反之，如果投资者对调整月的到来无动于衷，往往将悔之已晚。因为“月多阳”毕竟代表了一轮凌厉的炒作，能拉“月多阳”的股票是“牛股”。这种“牛股”在狂炒之后必定是深跌，在高位尚不肯抛股的投资者最终是一无所获，有的还会被深度套牢。

（二）实例剖析

例一：图4—21是综艺股份（600770）1997年6月至2000年10月的月K线走势图。从图中可以见到，该股1999年11月初自20.21元启动上行，连拉4条月阳线最高升至64.27元，升幅达218%。但遗憾的是，该股2000年2月（即上升的第4个月）最高冲至64.27元，当月收盘于54.68元，留下近10元的上影线，已出现股价见顶的迹象。此时4个月阳线之后第一个调整月的走

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

势至关重要。在 2000 年 3 月（也就是该股"调整月"）的走势中，该股开盘 53.50 元，月收盘 45.29 元，当月出现了深达 17.15%的跌幅，且换手 11456.44 万股，换手率达 115.7%，这种高位的大换手加上较大的跌幅说明"做多"的阵营发生"倒戈"，从 20 元一路往上拉升的庄家，在 53 元至 45 元将手中的持股全部抛给了"踊跃"的承接盘（参见图 4—21 竖线）。庄家的顺利"出逃"，令

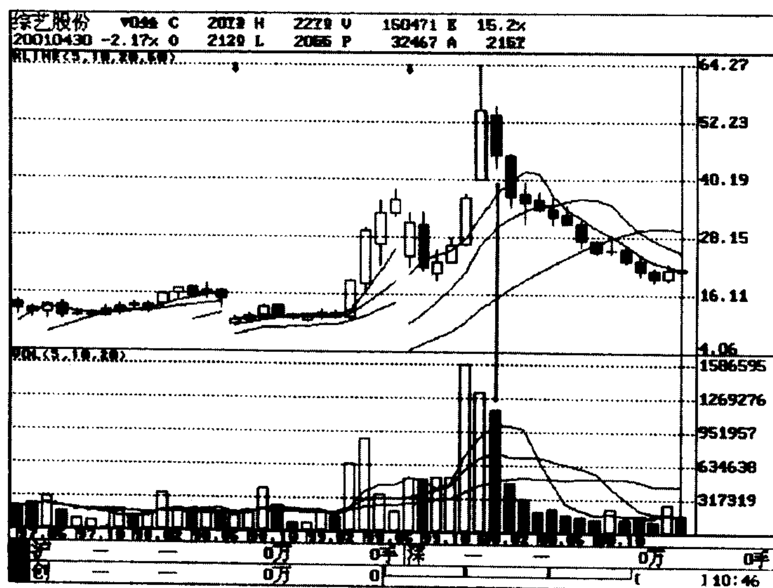


图4-21 综艺股份1997年6月至2000年10月月K线图

该股"群龙无首"。随着"网络神话"的破灭，该股一路狂跌，"飞流直下三千尺"，至 2001 年 2 月下旬，已跌至 19 元以下，将 218%的升幅尽数抹去。值得注意的是，该股在连拉 4 个月阳线的日子里，总共换手近 400%，而自"调整月"之后，量能渐渐萎缩，2000 年 1 月仅成交 1297 万股，换手 13.1%。量能极度萎缩，股价逐波下沉，表明庄家出逃之后该股陷入"被动挨打"的境地。而投资者如果在该股"调整月"（即 2000 年 3 月）的最后一个交易日"逃顶"，卖点为 45.29 元，相对于该股后来跌至 19 元边缘而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

言，有 26 元的“逃顶效益空间”。该股留给投资者的教训是：该股是网络题材的先锋，强庄入场将其从 20 元低位拉升至 64 元高位，而一旦庄家“诱多”成功，并利用“题材优势”在高位顺利出逃，网络神话随之破灭，该股便上演了一回“从哪里来又跌回哪里去”的闹剧。因此，投资者遇上这种借题材炒作的“明星”股，一旦发现其在调整中出现深跌或跌幅不多但放量过大，则应及时出货走人，就是“割肉”也得痛下决心，以免深度套牢。

例二：图 4—22 是莱钢股份（600102）1997 年 8 月至 2000 年 12 月的月 K 线走势图。从图中可以见到，该股 2000 年 1 月自 6.30 元启动上行，连拉 10 条月阳线，于 2000 年 10 月涨至 23.90 元，10 个月上涨了 17 元，涨幅达 279%，可谓一只大牛股。2000 年 11 月份，该股进入“调整月”。当月开盘 23.50 元，收盘 21.40 元，下跌 10.46%，成交 3211 万股，换手率仅 20.6%（参见图4—22

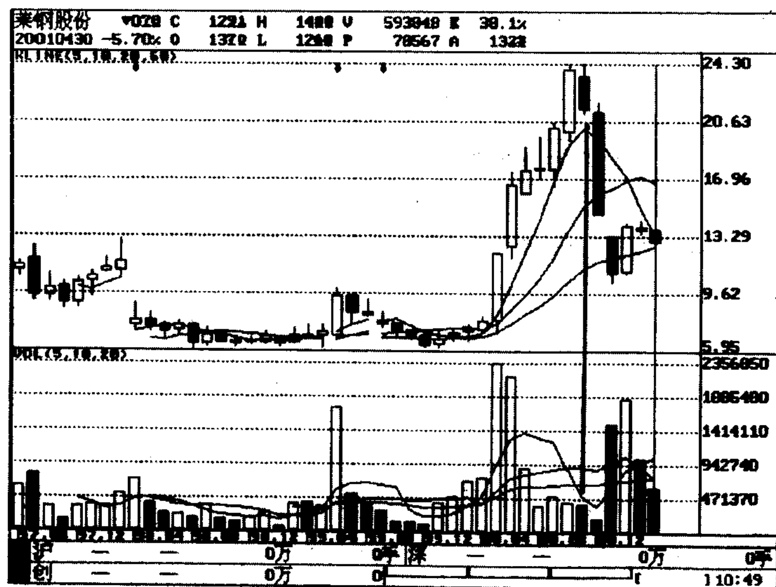


图4-22 莱钢股份1997年8月至2000年12月月K线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

竖线）。也许有人认为，如此巨大的涨幅，上升了17元，“调整月”中才下跌2元，不算什么。其实，这种看法是片面的。因为该股涨幅巨大，累积了高达十几亿元的获利盘，这些筹码主要集中在庄家手中，他们正虎视眈眈地伺机在高位出货呢。该股当月20%的换手率，说明庄家在高位悄悄派发筹码，后市堪忧。在其后的两个月中，该股从21.40元跌至10.30元，可谓一泻千里。当然，这里有受“中科系列”事件影响的原因，但因前期涨幅巨大，庄家在21元上方顺利逃顶，则是该股连连下跌最重要的原因。如果投资者在“调整月”结束的那天（2000年11月30日）以21.40元逃顶，相对于一个月后该股跌至10.31元的低价而言，则已有10元的“逃顶效益空间”，令人怦然心动！

例三：图4—23是浙江中汇（600677）1997年6月至2000年10月的月K线走势图。从图中可以见到，该股1999年12月自8.70元启动上行，连拉9条月阳线，收盘于37.90元，涨幅达335%，尤其是最后拉升的5个月中从12.50元直冲39.58元，真是气势如虹。可是，如此巨大的涨幅决不是庄家随手玩玩的游戏，庄家在高位伺机出货。该股在连拉10条月阳线后2000年9月步入“调整月”，庄家的“狰狞面目”开始暴露。9月1日该股跳空低开1.90元，以36.00元的价位开盘，当日跌幅2.43%，成交量有所放大。当月该股从37.90元跌至28.39元，跌幅达25%，成交1314.70万股，换手率达10%（参见图4—23竖线）。此后的5个月，该股步入下降通道，至2000年2月上旬，跌至15.00元。该股给人们一个深刻的教训是：别以为庄股在高位未曾放量而认定庄家未出逃。庄股的筹码高度集中，庄家在高位难以出货，有时可以采取深跌的方式以寻求承接盘。该股在当月上证指数仅下跌5%的情况下深跌25%，换手率仅达10%，就属于庄家以深跌的方式寻求承接盘的情形。此种情形的出现，表明庄家刻意寻求

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

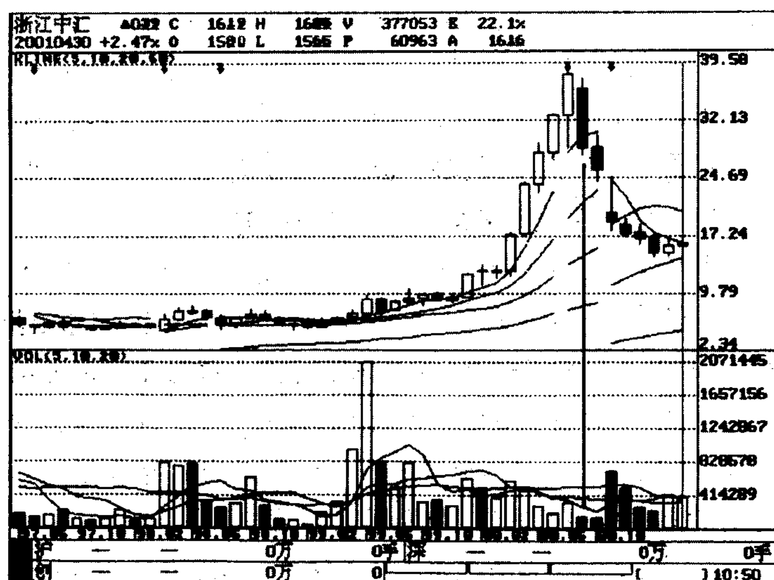


图4-23 浙江中汇1997年6月至2000年10月月K线图

承接盘，只求能出货即可，此时投资者不立即卖出该股更待何时！

例四：图 4－24 是中国泛旅（600118）1997 年 9 月至 2001 年 1 月的月 K 线走势图。从图中可以见到，该股 2000 年 1 月初自 9.59 元启动上行，连拉 4 条月阳线，升至 35.19 元之后 10 股转增 6 股，除权后该股又拉出一条月阳线，月升幅达 21%，收盘于 25.99 元，但成交量却明显萎缩，表明由于升幅巨大，庄家已不肯放量一搏，已有“先诱多后撤庄”的嫌疑。此时“调整月”的走势至关重要。2000 年 6 月份，该股进入调整月，全月下跌 10.43%，收盘于 23.28 元，成交 2313 万股，比上月 1243 万股的成交量几乎增加了一倍（参见图 4－24 竖线）。此种走势表明该股庄家正在打压出货。此时正是卖出该股的良机。此后该股步入下降通道，至 2000 年 2 月 14 日，已跌至 18.08 元，跌幅达 22%，而 2000 年 6 月 30 日至 2000 年 2 月 14 日上证指数则上涨了数十点。由此可见，对一只暴涨的个股而言，在连拉 5 条月阳线之后，一旦“调

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

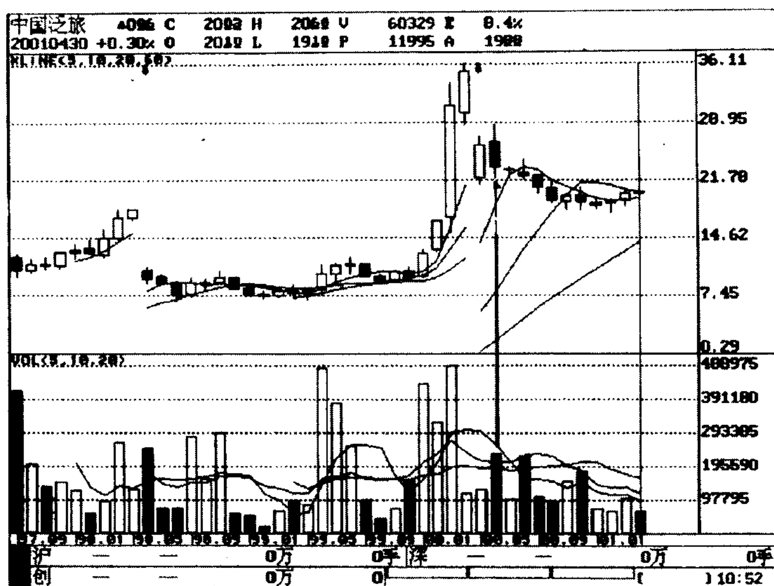


图4-24 中国泛旅1997年9月至2001年1月月K线图

整月”中走势不佳，则投资者应坚决出局观望，切不可等闲视之，听任胜利果实付之东流。

（三）操作中的注意事项

（1）对连拉月阳线的庄股，投资者应保持高度的警觉，应警惕庄家在高位出逃，使股价一落千里。对连拉多条月阳线后出现“调整月”的庄股，投资者应严密关注其跌幅和成交量，一旦出现5%以上的跌幅或15%以上的成交量时，应坚决“逃顶”，不再恋战。否则庄家在高位顺利逃逸，股价一路下行将不可避免，投资者将遭受较大的损失。

（2）对庄家在高位“隐性派发筹码”的手段应有警觉。例如：莱钢股份（600102）连涨数月，庄家获利极其丰厚，一旦出现调整往往势不可挡。由于该股并非热门题材股，强庄之外的追高盘和承接盘都相当有限，因此庄家采取在高位“隐性派发筹码”的手段。从日线图上看，该股构成坡度较缓的下降通道，显然庄家

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在股价靠近10日均线处即动手派发筹码。从月线图上看，该股的庄家在高位是有克制地“做空”。莱钢股份在“调整月”(200年11月）中下跌10.46%，换手率仅20.6%，但是当月上证指数上涨了5.57%，显然该股庄家乘大盘走势尚佳时逢高派发，是“颇具匠心”的。投资者对趁大盘强势涨升之机而派发筹码的庄股不可不防。

（3）对连涨数月后在高位缩量深跌的庄股，投资者应当坚决出货走人，出局观望。例如浙江中汇（600677)，由于不是热门题材股，在高位上追涨盘和承接盘十分有限。庄家在连拉9条月阳线后一心想出货，却苦于无人承接，于是庄家被迫采用“打压出货”的手段，坚决出逃。从日线图上看，每逢股价回升至5日均线庄家便大量抛售，从而形成较深的跌幅。因此股价在5日均线下方运行成为惯性，不给抢反弹者或逢高“割肉”的投资者以任何顺利出局的机会。从月K线图上看，该股在“调整月”(2000年9月）中跌幅深达25.07%，却仅成交了1314.70万股，换手率仅达10%，此后该股便一蹶不振，深跌不止。

（4）庄股在连拉多条月阳线后出现“调整月”，是投资者中线离场的时机。但其股价往往离“顶部”已下跌20%左右。一些投资者此时往往会认为，已经下跌了20%，该股总该反弹回升了吧！但是，这往往仅是投资者善良的愿望而已。由于数月间连拉巨阳，该股已积累了巨大的获利盘，此时一些跟风的小机构一见大庄已经开始撤离，往往争相出逃。这些获利盘汹涌抛售，正如山顶上滚落的千斤巨石，谁也无法阻挡。此时，投资者卖出该股可能已少赚了20%的钱，但仍应坚决离场。任何的犹豫、观望，只会给自己徒增“持股的忧伤”。例如，浙江中汇（600677）在第一个“调整月”已下跌25%，收盘于28.39元。谁会想到这么一只大牛股，在其后5个月缩量一路下行而跌至15元呢！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（5）对连拉多条月阳线后出现“调整月”的庄股，并非一定都得抛售。对其中涨幅不大的中低价个股，也可以持有。例如辽通化工（0059）2000年1月从4.80元启动上升，连拉4条月阳线，涨至6.48元，涨幅达35%。之后出现了“调整月”，2000年5月该股从6.48元下跌至6.01元，下跌7.25%。由于该股虽然连涨4个月但股价仍只有6.48元，仍属于中低价股，而且其涨幅也仅达35%，其庄家当然尚不肯罢休。“调整月”之后其庄家重拾升势，又连涨两个月升至7.95元。由此可见，连涨数月的个股，如尚属中低价个股且涨幅仅达30%～40%的，其“调整月”出现的“一阴量”并不可怕，也许庄家不甘就此罢休，将重拾升势。这也许是“月多阳一阳量组合卖出法”的惟一例外吧。

七、跌破周成交量密集区卖出法

（一）跌破周成交量密集区卖出法的含义

周成交量密集区代表主力的建仓成本，如果股价向下跌破周成交量密集区相对应的盘整区域，代表主力资金已撤离该股，该股阶段性的顶部已经显现，后市堪忧。这一规律已为诸多股票的走势所反复验证，投资者不可不信。有的投资者对自己所持的个股十分看好，认为该股票业绩好、题材多、流通盘适中，是潜在的“领头羊”等等，其实这些都不重要。重要的是大资金持有者对该股是积极增仓还是不断减仓。而与周成交量密集相对应的股价盘整区域被向下跌破，则投资者只能迅速出局，逃离这“是非之地”了。

（二）实例剖析

例一：图4－25是浦发银行（600000）1999年11月至2001

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

年 4 月的周 K 线走势图。该股从上市首日起即陷入下降通道，从 1999 年 11 月底至 2000 年 4 月底止，都在 26.5 元至 24 元区域内盘整。从周 K 线图上看，该股在此价位整整盘整了 21 周，换手率达 200%。其中，以 2000 年 1 月 14 日至 2000 年 3 月 10 日放量最为明显，换手 120%，而这几周多空双方反复争夺的价位在 25 元附近。因此，从严格意义上说，25 元附近是周成交量密集区，如股价向下跌破 25 元，投资者应坚决出局观望。从较宽泛的意义上说，24 元至 26.50 元是该股半年来盘整的区域，积累了 200%的换手率，一旦股价向下突破，后市堪忧。2000 年 5 月 7 日至 12 日这一周，该股下跌 4.24%，收盘价为 23.94 元，宣告其与周成交量密集区相对应的股价盘整区域被跌破，该股往下跌落已成定局(参见图 4—25 竖线)。此时有的投资者仍然对该股报有幻想：有

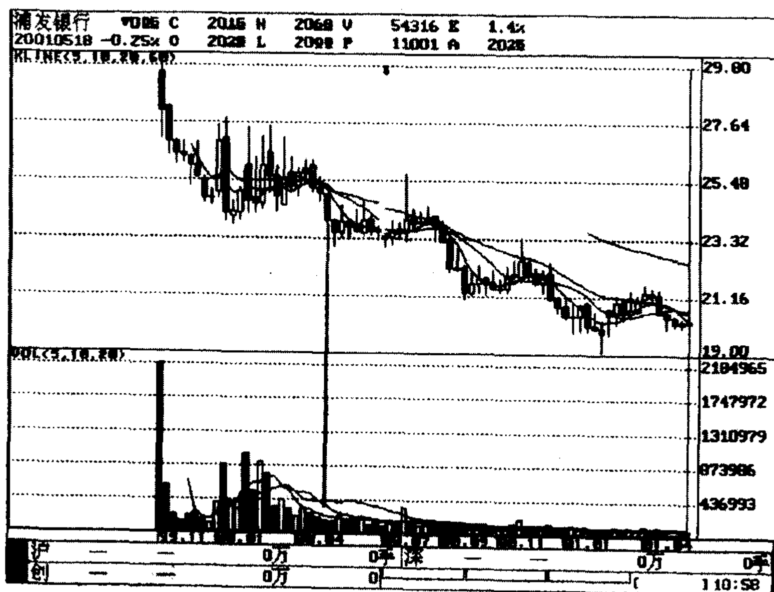


图4-25 浦发银行1999年11月至2001年4月周K线图

的认为该股是可以与深发展上市后走势相对应的“领头羊”个股；有的认为该股上市第一天换手率高达 70%，主力难以撤离；有的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

认为这是主力故意打压该股，以借其控制大盘指数的走势；等等。其实这些都不重要，重要的是在上证指数从1400点以下涨至1800点时，该股却不愿跟随指数上行，而一旦上证指数开始回调，该股就弃守盘整了半年之久的平台。而该平台相对应的是200%的换手率。显然该股因定位过高而被各路庄家“放弃”。而此时刚刚破位下行，又有哪个新庄肯在此价位附近吸筹呢！后来该股一路下行，2001年2月下旬已跌至19元。该股留给投资者的教训是：因其头上戴的光环较多，例如“领头羊”、“指标股”、“银行股”、“首日换手率高显示有主力入驻”等，结果许多投资者在该股破位下行后，仍抱有不切实际的幻想，未能及时“割肉”离场，结果陷得更深。

例二：图4－26是春晖股份（0976）2000年6月至2001年5月的周K线走势图。从这幅图中可以见到，该股从除权后一直在18元至20.50元之间徘徊，从2000年7月28日起至2000年11月24日止，徘徊了16周之久，换手率达106%。11月27日至12月1日这一周，该股跌破盘整区域，当周收盘于17.43元，该股面临逃顶的问题（参见图4－26竖线）。也许有的投资者会认为：该股18元的价位并不高，为什么还要逃顶呢？实际上该股除权（10股送2股转增6股）之前的价位是30元，如今的18元，是除权前的32元附近。该股首日上市收盘价为20.02元，然后于6周之内暴炒至30.60元，因此，该股在32元处盘整，是在高位盘整。久盘必跌，“做空”的庄家在顶部逐步派发筹码，多方终于不支，形成溃败局面。此后该股连拉9周阴线（其中仅仅夹杂着一条周阳线），2001年2月上旬收盘于14.20元。该股留给投资者的教训是：庄家在拉高股价后利用上证指数尚处上升趋势的有利时机逢高派发筹码，遂使该股在高位平台整理，一旦庄家已成功派发了一部分筹码，则不顾一切地杀跌出局，让投资者饱尝套牢之苦。投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

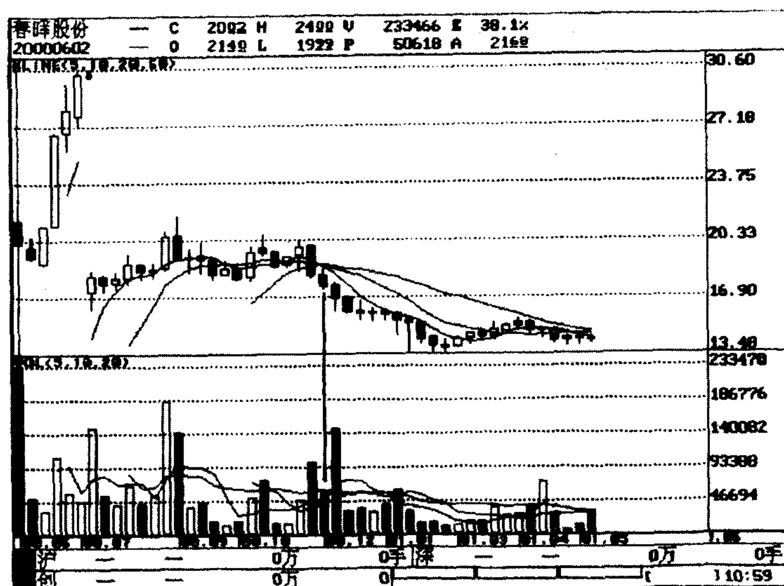


图4-26 春晖股份2000年6月至2001年5月周K线图

资者应对的方法就是：一旦股价向下突破与周成交量密集区相对应的股价区域时，就坚决出货，比庄家“溜得”更快。

例三：图4—27是厦华电子(600870)1998年7月至2001年2月的周K线走势图。从这幅图上可以看出，该股自1999年9月初至2000年6月16日止一直在16.3元至21元区域内作宽幅震荡整理，换手近200%。在此期间主力一直以出货为主，至2000年6月19日至23日这一交易周，主力乘大盘尚好之机向下杀跌出局，收盘于15.75元，当周成交1553.08万股，换手率10%，股价下跌12.5%(参见图4—27竖线)。第2周，空头主力仍坚决向下杀跌，股价又下跌2.35%，换手8.6%。此后，该股一路缩量下行，至2000年2月上旬已跌至10.27元。也许投资者会问，为什么大势尚好，该股庄家会如此坚决“做空”呢？其实道理十分简单，家电行业2000年全行业不景气，该股1999年业绩为0.28

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

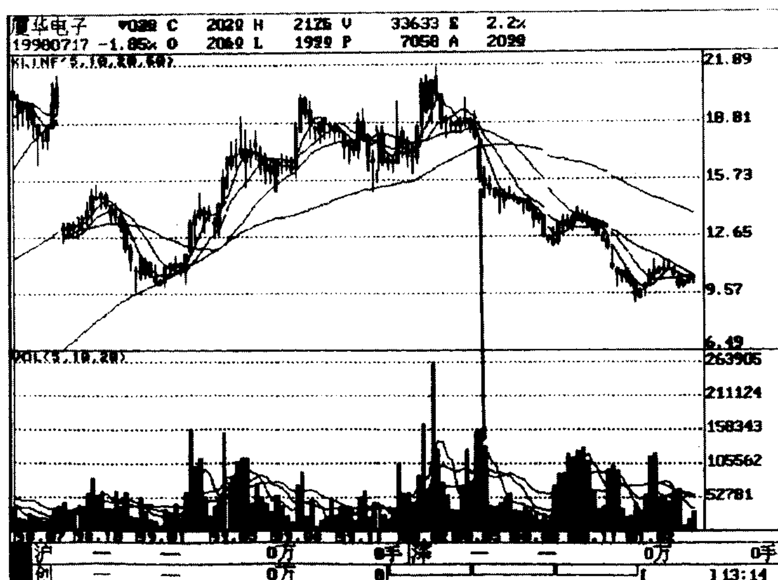


图4-27 厦华电子1998年7月至2001年2月周K线图

元而 2000 年上半年仅为 0.09 元。该股的庄家明知这一趋势不可扭转，而该股从 1999 年 4 月份从 10 元开始拉升，最高涨升 21.70 元，至今尚有利可图，庄家此时趁大盘走势尚好之机，逢高派发，当然是“明智之举”。该股留给投资者的教训是：一是必须关注上市公司的基本面变化，二是与周成交量密集区相对应的股价盘整区一旦被跌破，不管此时大势是如何蓬勃向上，都应该撤离这只“受伤”的庄股，以免面临股价一路下跌的困境。

例四：图 4—28 是沈阳久盛（550518）1998 年 6 月至 2000 年 12 月的周 K 线走势图。从图中不难发现，自 1999 年 5 月底起至 2000 年 6 月上旬止，该基金一直在 2.40 元至 2.80 元之间运行，相对于其 3000 万股的流通股本而言，其换手率之高是惊人的，有时一周换手率就超过 100%。2000 年 6 月 11 日至 16 日这一交易周，该基金与周成交量密集区相对应的 2.60 元盘整区域被跌破

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（参见图 4—28 竖线），一周之内狂跌 26.91%，跌至 2.01 元，换

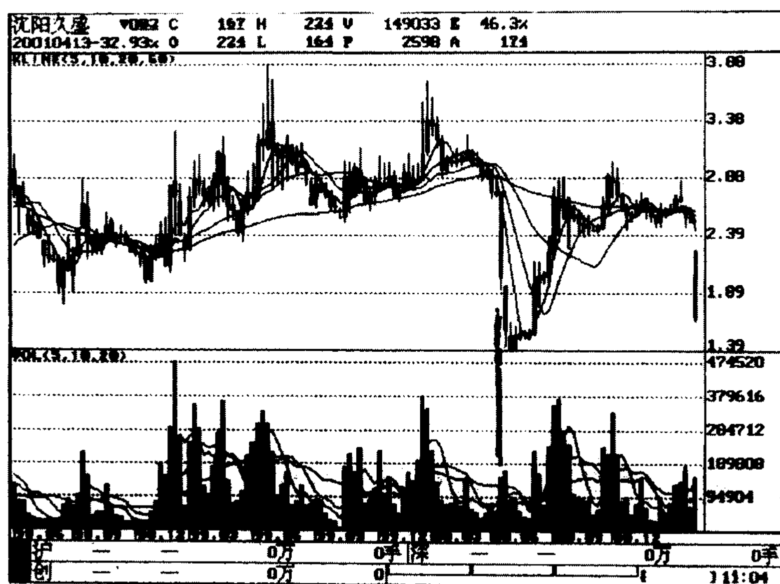


图4-28 沈阳久盛1998年6月至2000年12月周K线图

手率达 45%。这一凶险的走势，让投资者措手不及。造成该基金大幅下跌的原因是国家将规范沈阳久盛这一批流通股本较小的老基金，实行限期让其退市的政策。消息公布后，该基金又猛跌两周，从破平台之前的 2.75 元，跌至 1.39 元方才止跌。如此的暴跌走势，投资者是否可以"预测"呢？笔者认为虽然下跌的点位难以预测，但运用股价向下突破"与周成交量密集区相对应的盘整区域"就予以卖出的原理，投资者便可免去一"大灾"。即当该基金价格向下突破 2.60 元时，投资者应顺势而为，"割肉"出场观望。至于暴跌的原因，可以暂不去管它，因为跌势汹涌，待你弄清原因后，该价位已跌至 1.39 元了，你已被深深套牢了。

（三）操作中的注意事项

（1）周成交量密集区是个股的生命线所在，是庄家"做多"或

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是“做空”的起点。一旦与周成交量密集区相对应的股价盘整区域被突破，即意味着空方主力发难，该股面临深幅下跌的风险。投资者对此应顺势而为，切不可等闲视之。因为这种从“起点”位置发动的下跌行情，下跌的动力较强，非经一年半载的休生养息，该股将难以回升至这一价位。

（2）至于被炒高的个股在高位作平台整理，堆积较密集的成交量，往往是庄家在高位悄悄派发筹码，如果此时大盘走势尚佳而该股不肯回升，则庄家出货的意图更为明显。一旦大盘下跌，庄家将图穷匕首见，向下跌破盘整区，此时，投资者应当果断“割肉”出局，只有这样，才不会被深深套牢。

（3）对于开盘价过高的新股，大盘走好时其不肯回升，大盘走弱时，该股向下突破与周成交量密集区相对应的股价平台，应确认该股的庄家已“割肉”出逃。庄家尚且如此，投资者绝不应再恋战了。例如上述浦发银行的走势就是一例。

（4）对于趁大盘指数尚好之机坚决向下突破股价平台的个股，投资者不应观望，应顺势而为，坚决出局离场。这些个股被“利空”消息困扰，不久自会明朗，投资者还是先“出逃”为好。

（5）低价位的个股，其与周成交量密集区相对应的股价平台被突破后，杀伤力是有限的，但投资者仍应离场观望。例如，四川长虹（600839）1999 年 5 月至 7 月自 12 元被拉升至 25 元，然后一路下行，跌至 13 元～15 元处，在此价位盘整了一年之久，于 2000 年 10 月股价突破与周成交量密集区相对应的 13 元平台，跌至 12 元多，但杀伤力并不大，至 2001 年 2 月初，该股跌至 11.40 元附近徘徊。究其原因，是因为该股从 25 元高位已跌至 13 元以下，主力早已出局，深深被套的投资者已不愿割肉，也就难以深跌了。但对此类个股，投资者还是应“敬而远之”，因为它毕竟还在跌，并不能带来盈利的机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

八、三阴量卖出法

（一）三阴量卖出法的含义

股价经过一轮炒作，有的有 30%～50%的涨幅，有的甚至有数倍的涨幅，此时庄家往往产生落袋为安的心理。某日，庄家在高位逢高派发筹码致使股价以阴线报收。由于当日成交量终是有限，庄家只好趁第 2 个交易日进一步派发筹码，该股遂收出第 2 条阴线。而如果此时“做多”的机构尚欲发动上攻行情，第 2 条阴线之后其必定入场抢进筹码，拉抬股价。但如果“做空”的庄家在此价位上仍迫不及待地出货，第 3 个交易日往往再以阴线报收。这样，在个股的顶部往往留下了 3 条阴线，相应地出现了 3 条阴量。如果该 3 条阴量实体较长，表明庄家出逃的意愿十分强烈。投资者对此切不可等闲视之，因为“千里之堤，溃于蚁穴”，个股由多转空，往往也就是数个交易日即见分晓，稍不留神，庄家已顺利出逃，投资者就有苦头吃了。

（二）实例剖析

例一：图 4—29 是深深房（0029）1999 年 12 月至 2000 年 9 月的日 K 线走势图。从图中可以见到，该股 2000 年 2 月 23 日自 5 元启动上行，至 6 月 15 日已升至 15.62 元。第 2 天该股平开低走，下跌 5.44%，收盘于 14.77 元；第 3 天该股又跌了 4.6%，收盘于 14.09 元；第 4 天该股下跌 2.27%，收盘于 13.77 元。3 天的换手率超过 13%，表明该股庄家已在出逃（参见图 4—29 竖线）。此后，深深房成交量逐步萎缩，股价缓缓下跌，至 2001 年 2 月上旬，已跌至 10.60 元。由此可见，深深房顶部的三阴量，换手率超过 13%，是庄家出逃时打出的“三掌”，三掌击中“前胸”，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

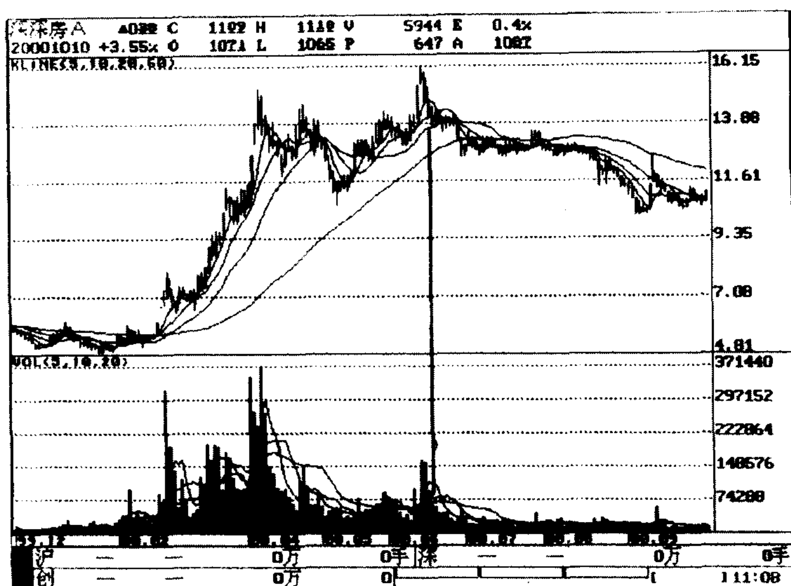


图4-29 深深房1999年12月至2000年9月日K线图

该股受到重创，便只好"躺倒"。该股留给投资者的教训是：某股已有数倍涨幅时，必须密切关注主力何时"出逃"，当发现三阴量组合时，投资者理应及时出货走人。

例二：图4—30是中科创业（0048）1999年12月至2000年4月的日K线走势图。从图中可以见到，该股从2000年1月19日的40.20元启动上行，至2月18日已涨至80.17元，庄家获利颇丰（参见图4—30竖线）。2月21日该股开盘81.30元，瞬间最高冲至84元，收盘于80.10元，比前一日下跌0.09%，成交138.72万股，超过了5日、10日、20日的均量值。第2个交易日该股跳空低开低走，下跌7.07%，成交86.71万股。第3个交易日该股又跳空低开低走，收盘于70.00元，下跌5.96%，成交174.1万股。该3个交易日平均每日成交133万股，此量超过了5日、10日、20日的均量值。而这3个交易日中上证指数仅下跌72点，跌幅为4.31%，该股的跌幅却达15%，显然有庄家仓惶出逃。这种

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

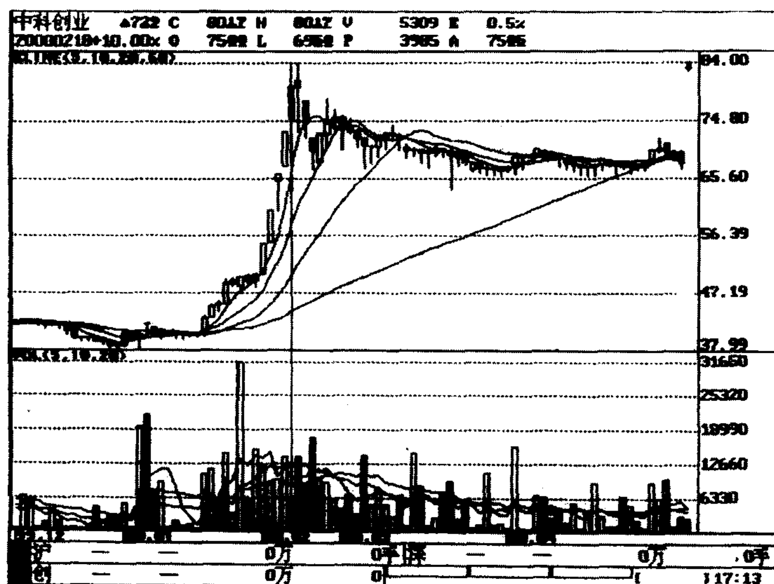


图4-30 中科创业1999年12月至2000年4月日K线图

情形与该股原先气势如虹的涨势截然相反。此后该股一路下行，直至 2001 年 2 月下旬跌至 11 元多方才企稳，真是惨不忍睹。该股留给投资者的教训是：昨日的大牛股很可能会演变为今日的大熊股，其转变的契机就在成交量与股价的辩证关系上。就该股而言，在高位连跌 3 天，跌幅远远超过大盘，显然庄家已在出逃。从成交量上看，下跌的 3 日里，3 日均量值超过 5 日、10 日、20 日均量值，表明庄家迫不及待地出逃的本意。此时投资者理应顺势而为，坚决出货走人。尤其是该股第 3 个交易日下跌时成交了 174.1 万股，是前一日成交量的 2 倍，表明庄家“做空”的能量尚未释放。此后，该股价跌量缩，开始了漫漫的“熊途”。

例三：图 4－31 是 ST 吉轻工（0546）2000 年 9 月至 2001 年 4 月的日 K 线走势图。该股 2000 年 5 月中旬自 6 元处发动行情，2000 年 12 月 11 日最高升至 10.48 元，股价已经翻了一番，主力已具备充足的出货空间。而 12 月 11 日该股突破前期的平台位置

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

但却缺乏成交量配合，且留下 0.17 元的上影线，显然属于上攻受阻的情形(参见图 4—31 竖线)，其第 2 个交易日的走势至关重要。

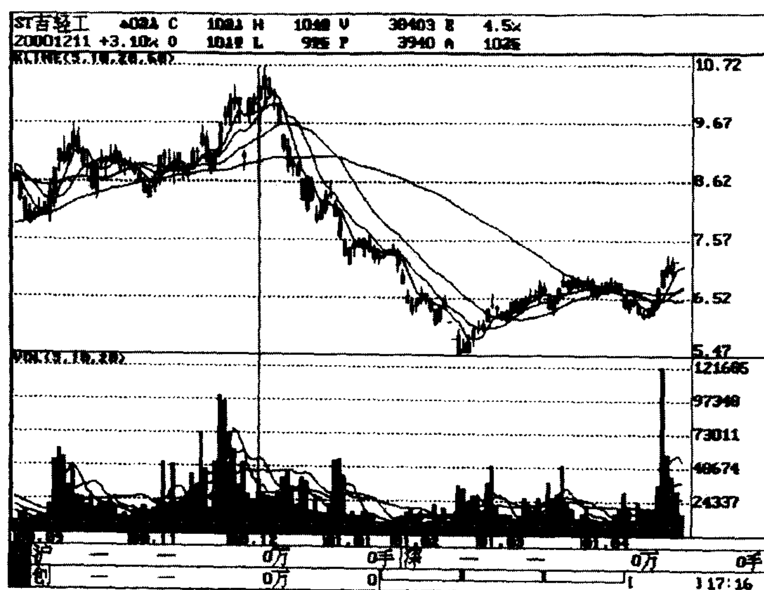


图4-31 ST吉轻工2000年9月至2001年4月日K线图

12 月 12 日该股高开后惯性上升，升至 10.72 元即掉头向下，当日收盘于 10.29 元，比昨日下跌 0.19%，成交 280 万股，换手 3.3%。第 3 个交易日该股低开低走，下跌 0.09 元，成交 258.48 万股，换手 3.1%。第 4 个交易日该股再跌 0.05 元，成交 249.8 万股，换手 2.9%。在这 3 个交易日中，该股虽然跌幅不算太深，但这期间大盘指数却是微涨，两相对照，该股在此高位上有庄家出逃，已是十分明显了。此后 3 天，ST 吉轻工的庄家终于图穷匕首见，以连续跳空低开低走的形式使股价跌至 8.89 元。该股就此一蹶不振，至 2001 年 2 月上旬，已跌至 6.19 元。该股留给投资者的教训是：对“ST”类的股票，在临近年终岁尾时，应警惕其庄家因“丑媳妇难见公婆”而出逃，此时由于无人承接，庄家杀跌时呈现缩量下跌的情形。投资者切不可以为这种缩量下跌并不可怕，其

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实只要在高位连续收出 3 条阴线，都表明庄家已在连续出货，投资者应顺势而为，出货走人，才能免受套牢之苦。

例四：图 4－32 是首创股份（600008）上市以后至 2001 年 4 月的日 K 线走势图。从图中可以见到，该股 2000 年 4 月上市后从 16 元处启动上行，于 8 月 29 日冲至 25.20 元收盘，涨幅 56%，积累了较多的获利盘。由于该股流通盘有 1.6 亿股之多，且已站在 25 元的高位上，庄家有“高处不胜寒”之感，欲引身而退。此时恰逢大盘开始下跌。该股的庄家遂“就坡下驴”，连收了 3 条阴线，分别成交 384.15 万股、494.47 万股、339.91 万股。3 日均量值与 5 日均量值持平，可见该股并非缩量下跌，而且 3 天的跌幅达 8%，也远超过同期上证指数的跌幅，表明庄家出逃的意愿较为强烈（参见图 4－32 竖线）。后来的走势验证了该股庄家的确有计划地

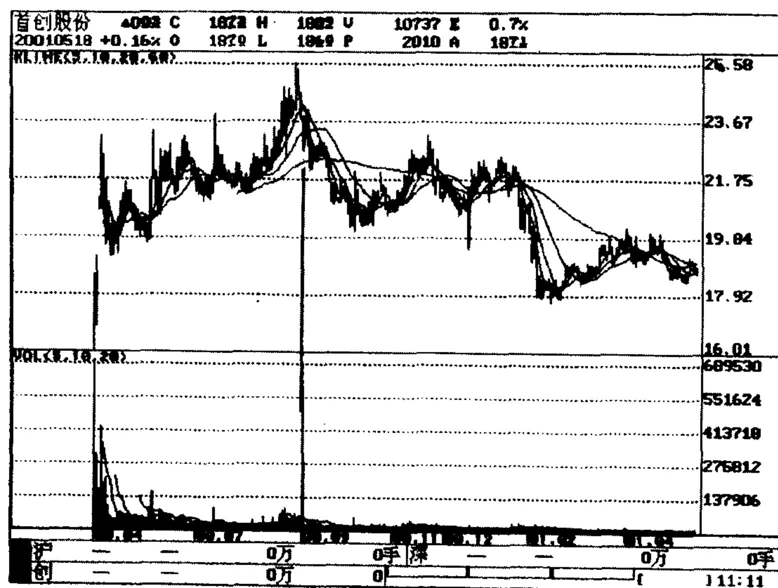


图4-32 首创股份2000年4月至2001年4月日K线图

“撤离”，至 2001 年 2 月上旬，在同期上证指数略有上升的背景下，该股已跌至 18 元。首创股份留给投资者的教训是：对于已炒至高

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

位的大盘股，应警惕“做多”的庄家“高位出逃”。在其连跌3天之时，投资者应及时出货走人，与庄家一道“撤离”该股。

（三）操作中的注意事项

（1）“三阴量卖出法”是指当位于高位的股票出现“三阴量”下跌时，投资者应及时出货走人，对于尚未炒高的、价位较低的股票则不能适用该逃顶方法。例如精密股份（600092）于2000年10月11日、12日、13日、16日连续4日收出阴线，10月16日收盘于10.63元，成交量也有所放大，但在此低位的连续下跌，却构筑了该股的短期底部。10月17日该股从10.63元启动上行，至11月23日最高升至13.18元。究其原因就在于该股从2000年初的18.97元处一路下跌，跌至10.63元，其利空已经出尽，一些庄家被套得太深，于是借深幅下跌之机，在底部补仓，兴起一波反弹行情。

（2）对于位于高位的股票“三阴量”下跌时，投资者不必过分关注其跌幅深不深、其成交量大不大，关键应看其是否同时击穿5日、10日、20日均量线，如果“三阴量”下跌又同时击穿“三条均量线”，则该股由强转弱已成“必然之势”，投资者应果断出货走人，离场观望。

（3）对于位于高位的股票“三阴量”下跌时，尤其应注意此时大盘指数是升是跌。如果大盘走强，而该股却接连下跌，那么投资者应毫不犹豫地出货走人，如果大盘虽开始走弱，但该股走势更弱，投资者也应出货走人。但是，如果该股虽“三阴量”下跌，但比大盘跌幅浅且成交量萎缩，则表明该股庄家仍不肯撤庄，投资者仍可持股。

（4）“三阴量”下跌的个股，如果其跌幅远远超过同期大盘指数跌幅，其成交量也显著放大（例如：中科创业2000年2月21日至23日“三阴量”的均量值超过5日、10日、20日均量值），表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

明该庄家坚决“做空”，该股后市相当凶险，投资者应及时出货走人。

九、“顶量不足”卖出法

（一）“顶量不足”卖出法的含义

“顶量不足”，是指在高位长期盘整之后庄家发力上攻，创出新高，但此时的成交量与先前发动行情时的成交量相比，显得过于萎缩。此时庄家面临两难抉择，或是于第二天、第三天发力抬升股价，或者苦于自身实力不足，而市场又缺乏“跟风盘”，庄家“打退堂鼓”，在高位引身而退。此时，庄家往往选择“引身而退”，并于第二天就下单出货，悄悄派发筹码。而投资者往往认为这不过是长期盘整的继续。由于庄家不断派发筹码，终于使股价跌破长期盘整区域，引发一轮下跌行情。所以当长期在高位盘整的个股，某日发力上攻时成交量不足，而第二天、第三天走势疲弱时，投资者应当及时出货走人，以免被深度套牢。

例一：图 4－33 是邢台轧辊（600149）2000 年 7 月至 2001 年 2 月的日 K 线走势图。该股 2000 年初自 8 元处启动上行，历经三波炒作，升至 13 元～14.5 元处横盘整理。2000 年 12 月 25 日，该股放量冲高，收盘于 14.64 元，创出历史新高。但该股当日成交量不及 200 万股，与其前期涨升时日成交 700 多万股相比，显得没有“激情”，主力的意图不明（参见图 4－33 竖线）。该股其后 3 个交易日却走得很弱，这 3 个交易日中，上证指数仅跌去 15 点，跌幅不及 1%，而该股却从 14.64 元跌至 14.11 元，跌幅深达 3.62%，表明该股的庄家已准备撤庄出逃。此时正是投资者“顺势而为”出货走人的好时机。有的投资者或许认为：该股横盘已

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

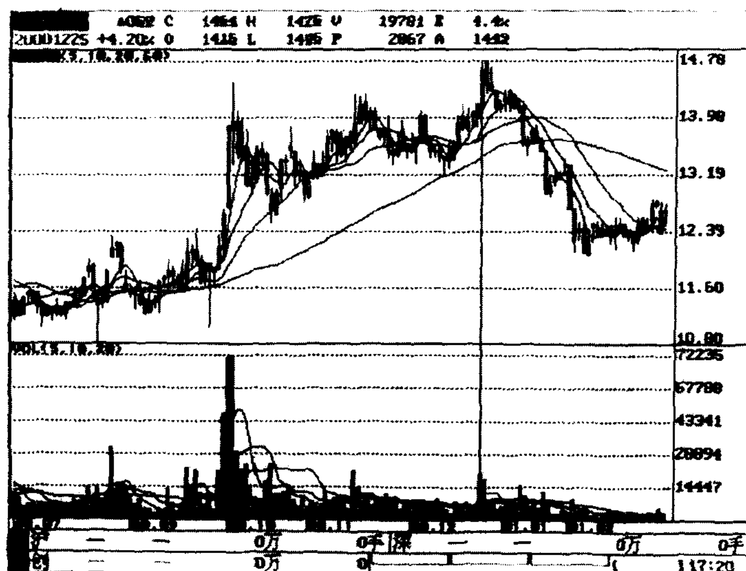


图4-33 邢台轧辊2000年7月至2001年2月日K线图

久，庄家成本也很高，不会暴跌。这一想法是十分错误的。后来在大盘跌幅不大的情形下，该股却一路下行，至2001年2月上旬跌至12元关口。该股留给投资者的教训是：切勿认为该股是小盘股（流通盘为4500万股）就认为庄家必定一路做多，也切勿认为该股在高位已换手100%，庄股已收集了筹码就必定会上攻。因为这些都仅仅是投资者的美好想象，而庄家是否愿意在此14元的高位上“做多”，取决于庄家的实力和意愿，也取决于大盘的走势等，这是十分复杂的。就该股而言，当日创出14.64元的新高，是庄家所进行的试探性进攻，也是在投石问路，一看“跟风盘”不多，该庄家就反手“做空”。投资者可以在其上攻时“顶量不足”中看出该股已陷入危机，在该股跌破10日均线时坚决出货走人。

例二：图4—34是沱牌曲酒（600702）2000年10月至2001年4月的日K线走势图。从图中可以见到，该股2000年10月下旬自11.50元启动上行，至2001年1月3日升至16.26元，累计

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

升幅41%。1月3日，该股创出16.30元的新高，但仅成交334.44万股，换手率仅2.3%。如此之低的换手率，表明其庄家无心恋战，也没有多少跟风盘愿意追高（参见图4—34竖线）。其后的3天该

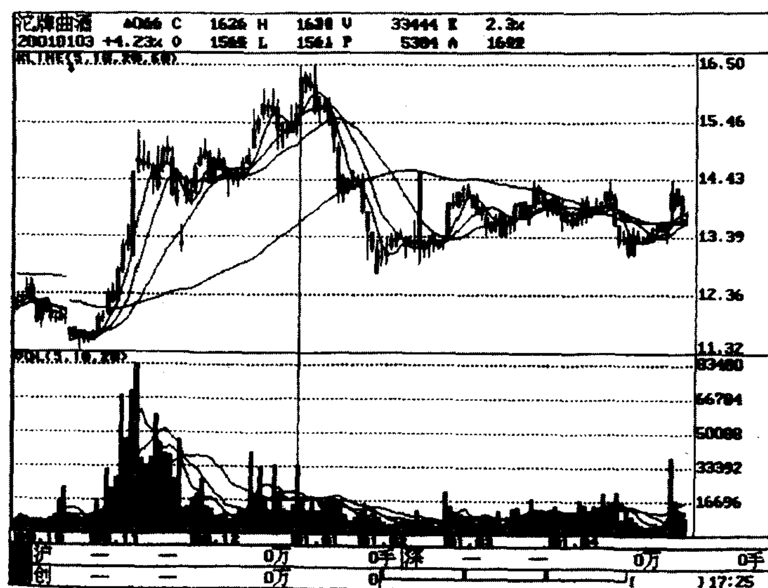


图4-34 沱牌曲酒2000年10月至2001年4月日K线图

股连连下跌，跌幅为3%，而同期上证指数仅下跌1%。这一走势表明该股的庄家有撤庄走人的迹象。在其后的13个交易日里，该股从15.70元跌至12.72元，跌幅近20%，而同期上证指数仅下跌8%。该股留给投资者的教训是：作为一只流通盘达1.4亿股的大盘股，在16.5元的高位上创出新高，当日至少应换手7%以上，以显示庄家的实力，表明进攻的意愿，但该股创新高却不肯放量，可见该日上攻仅是主力庄家在试探性进攻，以“侦察”是否有其他庄家踊跃“跟风”。该股接连3天收出阴线，缩量下跌，表明主力庄家已开始撤庄，该股已到危险关头。此后，该股一路缩量下跌，将未能及时逃顶者深套其中。该股的走势再次证明，高位上攻时“顶量不足”是十分危险的信号，如果其后两三天股价持续

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下跌，则为投资者逃顶的好时机。

例三：图 4－35 是郑州煤电（600121）2000 年 5 月至 2001 年 2 月的日 K 线走势图。从图中可以见到，该股从低位开始炒作，至 2000 年 8 月 8 日最高升至 27.70 元，庄家已获利数倍，因此在 27 元的高位庄家不肯再拉升，改为上下盘整震荡。此后的半年该股一直缩量盘整。也曾有过两天次上攻，但都苦于缺乏成交量配合。例如 2001 年 1 月 3 日、4 日、5 日该股连升 3 天，涨幅 4%，但 3 天的换手率仅 3%。进攻时“顶量不足”，既表明庄家的实力和勇气不足，也表明缺乏“跟风盘”。继续盘整了数日后，该股终于破位下行，先是于 1 月 10 日、11 日、12 日、15 日、17 日、18 日连接收出 6 条阴线，缩量下行，18 日收盘于 24.40 元（参见图 4－35 竖线）。春节过后，该股又深幅下跌，至 2 月 13 日跌至 18.13

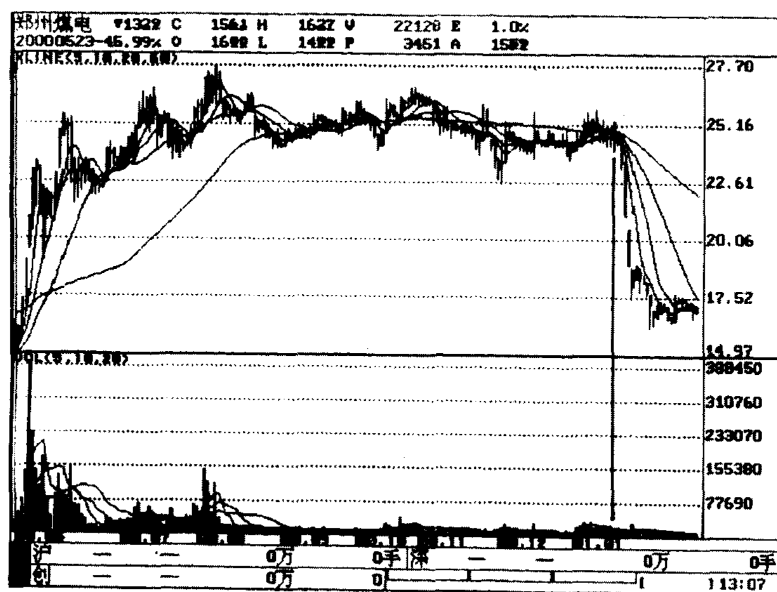


图4-35 郑州煤电2000年5月至2001年2月日K线图

元。该股的走势留给投资者的教训是：对一只从低位被炒高至 25 元、流通盘达 2.16 亿股的大盘高价股，其在高位盘整，如不能放

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

量创出新高，则庄家在此处出货的可能性很大。当出现向上拉升时“顶量不足”的情形，其后接连收出阴线时，投资者应顺势而为，出货走人，以免在庄家出逃之后饱受套牢之苦。

例四：图4—36是ST闽闽东（0536）2000年5月至2001年1月的日K线走势图。该股2000年初自5元多启动上行，当年7月底最高升至13.16元，从此进入3个月之久的高位横盘。横盘中该股几次上攻时都缺乏成交量的配合。以10月9日、10日为例，仅成交101.33万股和140.60万股，合计换手率仅5.3%，这样的成交量显然无法使股价再上一个新台阶（参见图4—36竖线）。之后，该股连拉5条阴线，低收于12.32元，显露庄家有出

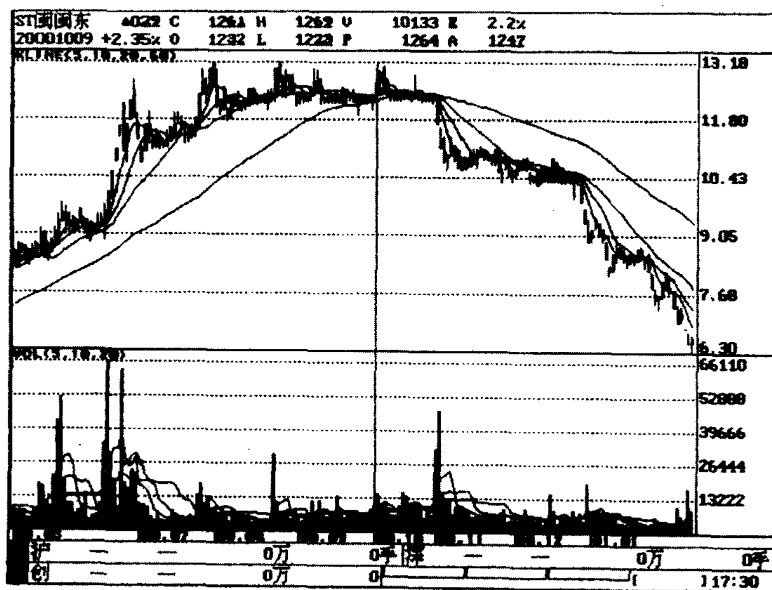


图4-36 ST闽闽东2000年5月至2001年1月日K线图

逃的迹象。11月1日该股终于破位下行，于2001年2月12日跌至7.30元。该股的走势留给投资者的教训是：此类“ST”个股，被炒高后在高位横盘，处在11月这一年终岁尾的时间段，无非是两个相反的可能，或者该股已扭亏增盈，甩掉“ST”帽子，横盘

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

之后股价大涨，或者庄家无心恋战，在高位“诱多”不成，遂边打压边出逃。而ST闽闽东的庄家选择了后者。该股10月9日、10日上攻时“顶量不足”埋下隐患，其后庄家遂逐步派发筹码。投资者应于该股跌破10日均线时及时出货走人，否则将被深度套牢。

（三）操作中的注意事项

（1）“顶量不足”卖出法，是针对在高位盘整已久欲攻乏力的个股而言，此时庄家先是诱多佯攻，见缺乏“跟风盘”就反手做空，投资者应在“欲攻无量”中顿悟该股已处在下跌前夜，一旦庄家开始连续杀跌出货时，投资者就可以顺水推舟，出货走人。此时如果等闲视之，此类个股往往缩量跌破平台，后市堪忧。

（2）“顶量不足”，一般是指平台整理“结束”，向上进攻时或股价回升欲前期突破平台时，此时当日的换手率不足4%。而如果接连数日上攻时成交量都能保持4%以上，则投资者可持股观望；而如果拉升时当日换手率达10%以上，则是一波新行情到来的标志，投资者可持股待涨。

（3）股价从低位升起，升幅越大，在高位盘整的时间越久，该股下跌的动力就越大。一旦“顶量不足”的情形出现，该股庄家反手“做空”，则其下跌的空间较大，投资者应有心理准备。

（4）流通盘大的个股，在高位盘整“结束”后向上拉升时“顶量不足”是较为危险的，因为庄家一旦反手“做空”，股价破位下行时无人敢去承接，庄家只能以连续“深跌”去寻找承接盘，未能及时逃顶的投资者将蒙受重大损失。

（5）在运用“顶量不足”卖出法时，投资者应注意此后庄家是否连续打压股价，股价是否已跌破10日、20日均线。如果尚未见到该股连收阴线的情形，也未跌破10日均线，投资者仍可持股。因为“做多”的庄家有时先缩量作试探性的进攻，数天后遂放量

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上攻，发动一轮多头行情。例如，石油济柴（0617）2000 年 3 月底 4 月初的走势就是如此。该股先是以 3%左右的换手率拉出 3 条小阳线，其后终于发力上攻，连拉 3 条大阳线，3 天中换手率达 43%，使股价再上一个台阶。这里的关键是该股盘小（仅 3000 万流通盘），而该股当时 10.50 元的价位尚属中低价位。

十、“高位并列大阳量组合”卖出法

（一）“高位并列大阳量组合”卖出法的含义

所谓“并列大阳量组合”是指由接连两条基本相等或相近的大阳量组成的图形。所谓“高位”，是指当股价已上涨 50%以上。在高位上出现并列大阳量线组合，往往意味着该股顶部的到来。因为当股价跃升至高位后，在热烈气氛的推动下该股放出巨量，此时股价虽还在上升，但显然已有一些庄家在进行“让利式减仓”。第 2 个交易日，在前一日涨升的热烈气氛推动下，一批资金入市抢盘，旺盛的购买力使股价又有所涨升，但成交量却只与昨日基本持平，从而形成高位并列大阳量。此时该股价升而量不增，表明多方已无力增加成交量，一轮跌势可能就此引发，投资者应作卖出操作，以保住胜利果实。

（二）实例剖析

例一：图 4—37 是桐君阁（0591）2000 年 12 月至 2001 年 5 月的日 K 线走势图。该股 2000 年 9 月下旬自 15.59 元处启动上行，至 2001 年 1 月 2 日已升至 20.54 元，至此已有 31.75%的涨幅。1 月 2 日这天，该股放出 386.83 万股的近期天量，换手率达 11.1%，升幅 9.78%，收盘于 20.54 元（参见图 4—37 竖线）。第 2 个交易日，该股瞬间冲高 21.20 元，但仅收盘于 20.63 元，仅比

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

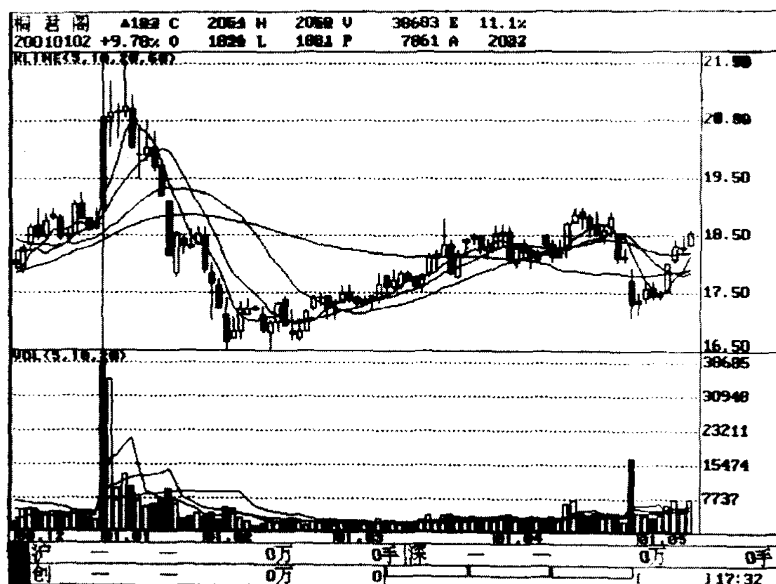


图4-37 桐君阁2000年12月至2001年5月日K线图

昨日上升 0.09 元，留下了较长的上影线。值得关注的是该股当日成交 347.30 万股，换手 10%。这条大阳量比昨日的大阳量少近 40 万股，形成高位大阳量组合。该组合出现后，该股在高位震荡两日后终于接连收出阴线，难以止跌，至 2 月 8 日，已从 20.63 元跌至 16.62 元，跌幅近 20%。而 1 月 3 日至 2 月 8 日大盘仅下跌 9%。显然该股的庄家在高位的两条并列大阳量时已开始出货，然后再以打压形式出货。该股留给投资者的教训是：对在高位出现的并列大阳量，切不可等闲视之。尤其是第 2 条大阳量出现的当日收出冲高回落而留有较长上影线的 K 线，表明该股在高位滞涨，后市不容乐观，应作卖出操作。

例二：图 4－38 是京山轻机（0821）2000 年 12 月至 2001 年 2 月的日 K 线走势图。该股 2000 年 10 月初自 12.26 元启动上行，至 2001 年 1 月 10 日涨至 16.07 元，涨幅达 31%。1 月 10 日这天，该股放出 1037.25 万股的巨量，以 16.07 元的涨停板报收，换手

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

12.6%，可谓牛气冲天。第2个交易日（1月11日），该股继续上升，当日上涨1.8%，以16.36元报收，成交量达945.03万股，换手率达11.3%。与昨日相比，该股当日成交量减少80多万股（参见图4—38竖线）。该股当日的这种走势，显然属高位滞涨，有主

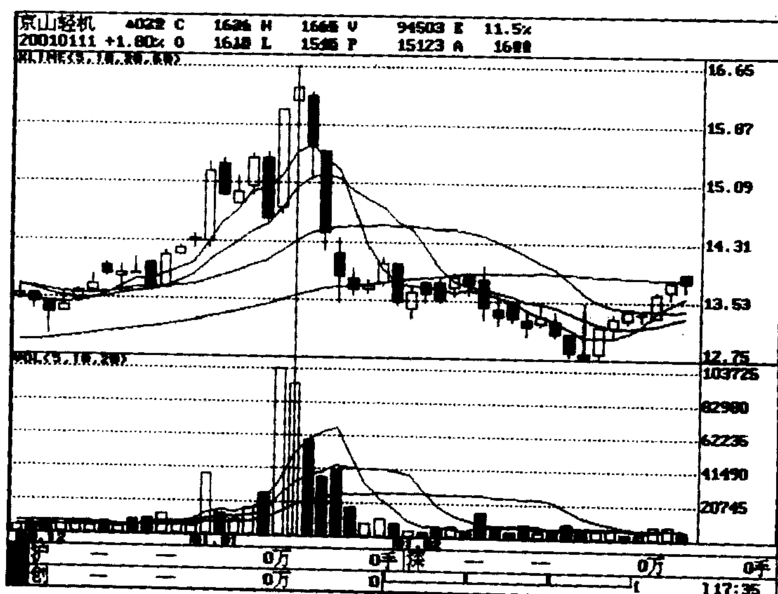


图4-38 京山轻机2000年12月至2001年2月日K线图

力庄家在高位先诱多后逢高减磅的迹象。而此时多头庄家显然力不从心，无力将成交量进一步放大，以化解"空方"继续派发筹码的危机。此后该股就一蹶不振：1月12日至2月13日，该股从16.36元处下跌，报收于13.42元，下跌了18%。而同期大盘指数仅下跌7%。该股留给投资者的教训是：对高位上高换手率的涨停板个股，应关注其第2个交易日的走势。如果第2个交易日表现为放量滞涨留有较长上影线，且出现与昨日基本持平的大阴量，则投资者应出货走人，以保住胜利果实。

例三：图4—39是冰箱压缩（600619）2000年7月至2001年2月的日K线走势图。从图中可以见到，该股2000年9月下旬自

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

11.73 元处启动上行，沿 20 日均线持续盘升，至 2000 年 12 月 21 日最高升至 17.93 元，涨幅达 52%，该股已具备出货空间。12 月 21 日，该股放量大涨，涨幅达 8.04%，收盘于 17.61 元，成交 441.82 万股，换手率达 21.8%（参见图 4—39 竖线）。第 2 个交

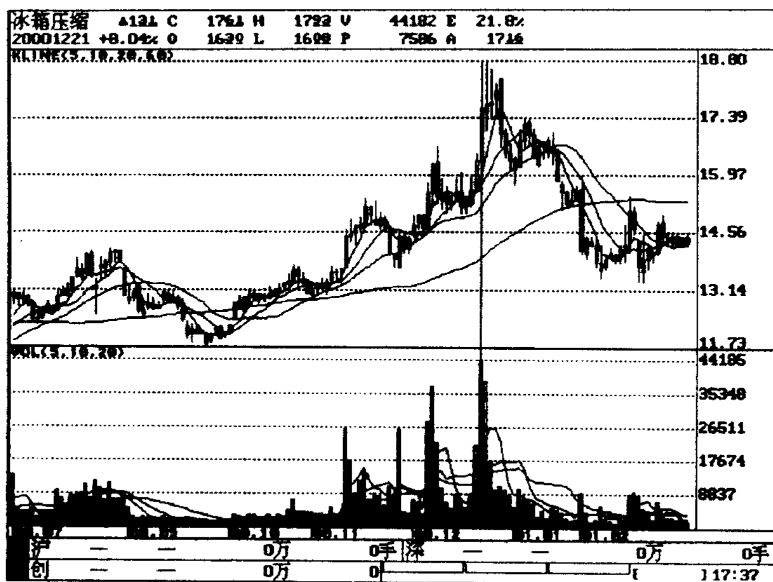


图4-39 冰箱压缩2000年7月至2001年2月日K线图

易日（即 12 月 22 日）该股开盘后直冲 18.80 元，眼见“跟风盘”十分踊跃，庄家反手做空，当日收盘于 17.70 元，股价仅上涨 0.09 元，成交 383.75 万股，换手 18.9%。当日该股的成交量比前一个交易日减少 58 万股，但两条并列的大阳量与该股约为 100 万股的 5 日、10 日均量相比是十分醒目的。由于该股当日滞涨，留下较长的上影线，且该股成交量未能有效放大，表明在大阳线现出的两个交易日中有主力出货，而多方庄家有力不从心的迹象。此时正是投资者判断顶部成立、反手“做空”的良机。此后，该股即步入下降通道，至 2000 年 2 月中旬，该股已跌至 13.41 元，跌幅达 24%，而同期上证指数仅下跌 6%。该股留给投资者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的教训是：在高位连着两日放出巨量，且留有较长上影线，就是庄家出货走人的“铁证”，此时不论该股是大盘股还是小盘股，投资者都应当及时作卖出操作，退场观望。例如，只有2000多万流通盘的冰箱压缩，一旦庄家出逃，后市仍然堪忧。

例四：图4—40是中通控股（0957）2000年10月至2001年2月的日K线走势图。中通控股2000年1月自8元多一路上行，不久即涨至29元。经10股送2股转增6股除权后，该股于2000年11月28日，收盘于13.21元，当日上涨2.88%，成交644.49万股，是其5日均量值的2倍多（参见图4—40竖线）。此时其

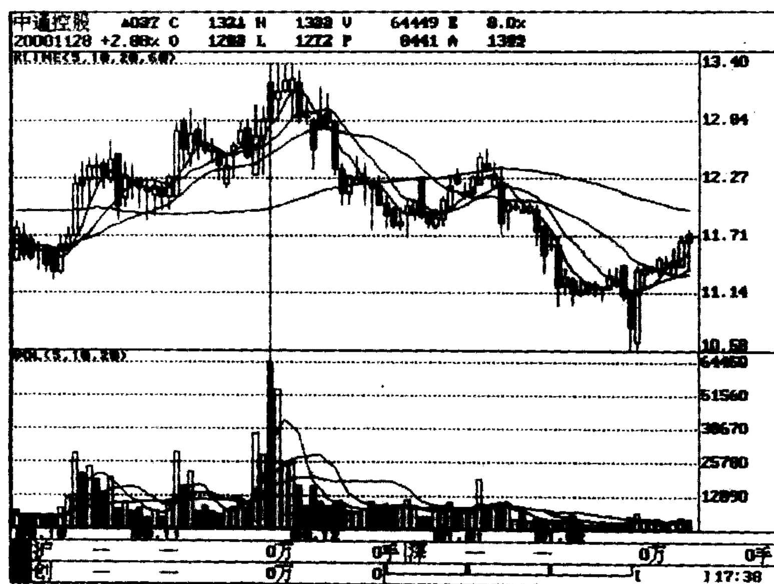


图4-40 中通控股2000年10月至2001年2月日K线图

13.21元的价位相当于未送转前的23.80元，仍属高价区，庄家在此时放量拉升有拉高出货的嫌疑。此时其第2天的走势至关重要。第2个交易日（即11月29日）该股低开高走，虽然收了一条阳线，但却下跌0.10元，收盘于13.11元，成交533.34万股，当日换手6.6%。从该股这两日成交量突增而第2个交易日走势疲

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

弱可以看出，该股的后市堪忧。此后该股就此步入下降通道，经两波下跌，至2000年2月上旬，已跌至11元，跌幅深达17%，而同期上证指数的跌幅仅为6%。该股留给投资者的教训是：已涨升数倍的个股，在经历一段时间盘整后开始放量进攻，但第2个交易日却"放量"走弱，实际上这是庄家在高位出逃所致，此时投资者应坚决离场观望，以保住胜利果实。

（三）操作中的注意事项

（1）"高位并列大阳量组合"卖出法是成功率很高的操作方法，是在诸多技术指标中较为可信的一种，而且极容易辨认。只要在成交量栏中找至两条并列的"鹤立鸡群"的大阳线，且第2条阳线对应的K线图留有较长的上影线或第2个交易日虽收出阳线，但由于跳空低开于昨日收盘价之下，且收盘价仍低于昨日收盘价，仍有少许跌幅，就可以认定是股价滞涨，庄家在拉高出货。此时投资者应及时出货走人，坚决逃顶。

（2）某股在高位两天中换手12%以上，其均量值是5日均量值的3倍以上，即可认定是"并列大阳量"。例如，上述所举实例中，冰箱压缩（600619）两个交易日的换手率累计达40%，而中通控股（0957）两个交易日的换手率仅达14.4%，但该两只股票2日均量值是其5日均量值的3倍以上，其庄家当日拉高出货的意图在骤然放大数倍的成交量上暴露无遗。

（3）并列大阳量之所以称为"并列"，是因其都是近期来最大的成交量，而且并列出现。当然，"并列"并非两日成交量完全一致，一般来说，两个大阳量高低相差10%都可以称为"并列大阳量"。当然如果第2个交易日的大阳量少于第1个交易日的大阳量，则该股的后市则更为危险。

（4）并列大阳量组合出现时，是否当日立即卖掉该股仍可斟酌。如果该股伴随第2条大阳量的出现，当日收了一条长上影线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的K线，且收盘时几乎跌至前收盘价，则投资者应予收盘之前坚决出货。如第2个交易日该股仍能上升3%以上，则投资者可以于第3个交易日趁股价再升1%以上时出货走人，这样既可避开下跌的风险，又能得到更高的收益。

(5)并列大阳量组合只有在高位出现时才具备较大的杀伤力，而如果是在低价位出现，则是多头发动行情的征兆。例如，山川股份（600714）2000年10月9日、10日接连放出两条并列大阳量，第1天换手6.8%、第2天换手6.0%，比之近期50.5万股的5日均量值，该股这两天的成交量已是“鹤立鸡群”，但该股的庄家并非出逃，而是继续做庄，2个月后该股涨至22.75元。究其原因，该股流通盘仅2500万，其16元左右的价位并不高，庄家意犹未尽，尚有上升空间。

以上笔者阐述了10种视成交量情形判断顶部的方法。每个方法中都阐释了运用的原理，阐述了运用此方法操作时应当注意的事项。上述视成交量判断顶部的方法具有可操作性、易于理解，便于投资者选择采用。庄家是否已经出逃，可以从该股的成交量演变的蛛丝马迹中得到验证，而股谚亦云“成交价可以骗人、成交量却难以骗人”。以成交量判断顶部，是股评家常谈论的课题，各种各样以成交量判断顶部的方法令人眼花瞭乱，莫衷一是，笔者认为以本书阐述的这10种方法最为实用。例如，与周成交量密集区相对应的股价盘整区域被跌破，仅仅是跌势的起点；大阴线伴随大阴量的出现是庄家毫不掩饰地“大撤军”；三阴量组合实际上是“大阴量”出货的另一种表现形式。这些具体的方法都是千百次实战经验的总结，是投资者必须掌握的“入门”课题。由于各庄家的实力、脾性及所处市场背景的不同，不同的庄家选择了不同的出货方式，也就造就了不同的顶部形态和成交量分布形态。但

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

既然庄家意在“逃顶”，其总是千方百计地在高位出逃，这就难免在量价关系上漏出“马脚”来，多数庄家均选择“拉高出货”，但在不得已情况下，有的庄家亦选择缩量杀跌出局的方式。投资者可从上述所举实例中细心体会各庄家出货的方式，从中总结出有益的经验教训。

总结上述10种以成交量判断顶部的方法，笔者认为可将其分为短线逃顶方法、中线逃顶方法和长线逃顶方法三类。其中属于短线逃顶方法的有：5日均量值高位勾头卖出法、高位大阳量卖出法、日K线“多阳一阴量组合”卖出法、“三阴量组合”卖出法、“顶量不足”卖出法、“高位并列大阳量组合”卖出法；属于中线逃顶方法的有5日均量值下穿10日均量值卖出法、“周K线多阳一阴量组合”卖出法；属于长线逃顶方法的有：“月K线多阳一阴量组合”卖出法、突破周成交量密集区卖出法。应当说上述各种逃顶方法寸有所长、尺有所短，但都是当今有效的逃顶方法。至于何种方法最灵验，这与投资者的个性有关。有的投资者以短线炒作见长，快进快出，可选择短线逃顶方法，以5日均量值高位勾头卖出法最为实用；有的投资者以中线投资者见长，可选择中线逃顶方法，以5日均量值下穿10日均量值卖出法为佳；有的投资者属于姜太公式的稳重气质，更喜欢长线投资，则应当选择长线逃顶法，尤以突破周成交量密集区卖出法最为稳妥。成交量是股价的基石和灵魂，无量则无价、量不足则价不稳。投资者认真领会以成交量判断顶部的方法，当可以在股海中劈波斩浪奋勇直前，当股海中滔天风浪袭来之时，投资者已经上岸休闲娱乐，岂不快哉！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后　记

近年来，随着股市规模日益扩大，证券投资者的队伍亦迅速发展壮大。因此，证券知识的大普及也就成为不可阻挡的趋势。股市投资技巧的图书成为书市上最热销的图书，这已是不争的事实。但是在诸多研究证券投资理论、方法、技巧的图书中，较常见的是阐述投资理论、知识以及面面俱到地概述各种各样投资技巧、技术分析的图书，对于专门阐述如何抄底、如何逃顶之类经验教训的图书尚难见到。如何抄底、如何逃顶是投资者所必须学习、掌握的基本技巧。而“如何逃顶”是投资者最难把握的课题，许多投资者将血汗钱投入股市，往往初期已有收获，但却因不知道如何逃顶，遂眼睁睁地看着股价狂跌不已，直至被深深“套牢”，心中懊恼不已。为此，我们“君创逃顶课题组”对“如何逃顶”这一课题进行了多年的研究，从数百种逃顶方法中，筛选、总结了46种较为实用、可靠的逃顶方法，并结合沪深大盘的实例及板块、个股走势的实例进行深入浅出的剖析讲解。对于每一种逃顶方法，我们先简介其含义、基本内容，再列举实例予以剖析，最后简述“操作中的注意事项”，这样可以达到“立体教学”的效果，力求读者一看便懂、便会操作应用。在阐述逃顶方法时，我们绝不拘泥于前人的经验总结，而是立足于沪深股市及板块、个股当时处于“顶部”的实际情况而加以总结、判断、分析，因此虽然有许

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

多“标新立异”之处，但却是切实可行的。当然，本书的写作有一定难度，难就难在全书基本上是由“实例加说明”构成，从而涉及到众多的股票投资实例和基本数据，而有时难免发生个别资料性的失误，特别是技术指标，由于计算方式有时难以统一，存在不同的版本，作者只能选择其中的一种，特此予以说明。“君创逃顶课题组”12名成员均参加本书的写作。第一章由李笙、陈昭、高欣芸撰写，第二章由赵苹、林启明撰写，第三章由周朝云、刘喜撰写，第四章由王朝勇、王连枝、薛璐、钱农撰写。全书由檀中平统稿。由于“君创逃顶研究室”刚成立三年，对许多新颖的逃顶方法虽有涉猎但研究不深，也由于写作时间较为匆促，缺点在所难免，敬请读者批评指正。

君创逃顶课题组

二〇〇一年四月一日